



بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

•

•

||

||

:

"

"

**SGBV**

**COSOB**

.



# الفهرس

أ	مقدمة
01	:
02	:
02	:1
02	:1
03	:2
04	:3
15	:2
15	- :1
24	- :2
29	:3
33	:4
36	:
36	:1
36	:1
39	:2
40	:2
41	:1
42	:2
43	:3
48	:
48	:1
48	:1

<b>49</b>		<b>:2</b>
<b>51</b>		<b>:2</b>
<b>51</b>		<b>:1</b>
<b>53</b>		<b>:2</b>
<b>56</b>		<b>:</b>
<b>57</b>		<b>:</b>
<b>57</b>		<b>:1</b>
<b>57</b>		<b>:1</b>
<b>64</b>		<b>:2</b>
<b>65</b>	( )	<b>:3</b>
<b>71</b>		<b>:4</b>
<b>76</b>		<b>:2</b>
<b>76</b>		<b>:1</b>
<b>79</b>		<b>:2</b>
<b>85</b>		<b>:3</b>
<b>90</b>		<b>:4</b>
<b>97</b>		<b>:</b>
<b>97</b>		<b>:1</b>
<b>97</b>		<b>:1</b>
<b>99</b>		<b>:2</b>
<b>100</b>		<b>:3</b>
<b>101</b>		<b>:2</b>
<b>101</b>		<b>:1</b>
<b>104</b>		<b>:2</b>
<b>106</b>		<b>:3</b>

<b>108</b>	<b>:</b>
<b>109</b>	<b>:1</b>
<b>109</b>	<b>:1</b>
<b>113</b>	<b>:2</b>
<b>118</b>	<b>:3</b>
<b>119</b>	<b>:2</b>
<b>119</b>	<b>:1</b>
<b>123</b>	<b>:2</b>
<b>126</b>	<b>:3</b>
<b>132</b>	<b>:</b>
<b>133</b>	<b>:</b>
<b>133</b>	<b>:1</b>
<b>133</b>	<b>:1</b>
<b>135</b>	<b>:2</b>
<b>139</b>	<b>:3</b>
<b>143</b>	<b>:2</b>
<b>143</b>	<b>:1</b>
<b>143</b>	<b>-I</b>
<b>152</b>	<b>-II</b>
<b>164</b>	<b>:2</b>
<b>164</b>	<b>-I</b>
<b>168</b>	<b>-II</b>
<b>172</b>	<b>:3</b>
<b>172</b>	<b>-I</b>
<b>172</b>	<b>-II</b>
<b>178</b>	<b>-III</b>

181		:3
181		:1
181	(2006-1997)	-I
184		-II
186		:2
186		-I
192		-II
196		:
196		:1
197		:1
199		:2
199		:2
200		:1
200		-I
208		-II
218		:2
218		-I
223		-II
228		:3
228	CMF	-I
229		-II
232		-III
236	(2006-1997)	:3
236	(2006-1997)	:1
236	(2006-1997)	-I
238		-II
240		:2

240		-I
242	(2006-1997)	-II
245		:
246		:1
246		:1
247		:2
250		:2
250		:1
250		-I
253		-II
257		:2
257		-I
261		-II
264		:3
264	COSOB	-I
265		-II
266		-III
267	(2006-2003)	:3
267	(2006-2003)	:1
268	(2006-2003)	-I
269		-II
271		:2
271		-I
273	(2006-2003)	-II
274		—
279		
285		

296

299



( )

( 1997 1893 1888  
1969)

:

(IFC)

.(2006-1997)

-  
-  
-  
:  
:  
:  
:  
:

:  
:  
:  
:

:

.

.

الباب الأول:

ماهية أسواق الأوراق المالية

⋮

.

.

.

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

⋮

( )

⋮

·  
:

( ) :

:

Emponium

Colleglum

1

Les loges,

.Les changes, Les parlories Les bourgeois

" "

2

1870 1890 1861  
4000  
1000 3000  
250

07 : 2004

---

11: 1984	-	-	1
	-	-	2

:

( )

:

2

:

3

\*

\*

)

.<sup>4</sup>( ) ( " :

:

...

."

:

:

:1

185 : 1991 - - 1

66 : 2004 01 - - - 2

<sup>3</sup> Hachemi Alaya- La monnaie finance dans une économie en mutation- Centre des Publications Universitaires, Tunisie, 2002, P:219

<sup>4</sup> LUC BERNET- ROLLANDE- Principes de techniques bancaires- 21<sup>ème</sup> édit Dunod, Paris 2001, P:320

:

...

:1

\*

\*

.( )

\*

:2

:

:2

\*

\*

\*

(SICAV)

...(FCP)

...

:3

<sup>1</sup>- Josette Peyrard, La bourse- Vuibert entreprise- 8ème édition 1999, P:43

<sup>2</sup> Josette Peyrard, La bourse- Opcit, P:45

1.

2

:

:

.(APE)

« démarchage »

73 :  
109: 1997

---

-	-	1
-	-	2

1

:

2

:4

"

"(COSOB)

"

.(CMA)

"

"(CMF)

:

:

:

:

\*

\*

\*

:

<sup>1</sup> Guide de la bourse et des opérations boursières "La bourse d'Alger"- Collections guides plus- 1998, P:29

1

\*

\*

\*

\*

\*

\*

2

\*

\*

\*

3

\*

\*

5

.1

.(SPA)

\* يمكن أن نجد لها عدة تسميات أخرى

·  
·

·

:

:

**1**

**2**

:

·

·

.(BOC)

·

**:6**

<sup>1</sup>(OPCVM)

·

:

:(SICAV)

<sup>2</sup>  
·

:

·

---

<sup>1</sup> [www.marchés financiers.net](http://www.marchés financiers.net)- pages marchés financiers

<sup>2</sup> Conseil du marché financier- TUNISIE- Colloque International "SICAV et déontologie"- Tunis 04 mai 2001

1<sup>o</sup> " "

:(FCP)

(... )

( )

2

:

:

3<sup>o</sup> " . . . . . **1**

« courtage »

" " . . . . . \*

: . . . . . \*

: . . . . . \*

4<sup>o</sup> " . . . . . **2**

. . . . .

<sup>1</sup> Josette Peyrard, La bourse- Opcit, P:141

<sup>2</sup> Guide de la bourse et des opérations boursières- La bourse d'Alger- Opcit P: 35

<sup>3</sup> Guide de la bourse et des opérations boursières -La bourse d'Alger- Opcit P:36

<sup>4</sup> Guide de la bourse et des opérations boursières -La bourse d'Alger- Opcit P:36

%60

..... : " " ..... 3

..... : " " ..... 4

1 :7

(SPA)

:

-

(... )

:

.

.

:

.

:

:

.

.

:

)

(

.

.

.

...

)

1

-

:8

-

:

.(...

)

.(...

)

:

.( )

~

.( )

~

)

~

.(

-

:

:

-

-

1:

Open

Markets

2:

3:

79 :	-	-	1
79 :	-	-	2
	والبورصات العالمية- مرجع سابق، ص: 253		3

:

.

- :

1

:

( )

( )

( )

.(... )

**:1**

2

( )

1

:

:

**1**

:

**2**

2

%50

( )

246 :	2000	-	-	1
248-247 :		-	-	2

:

( )

.

:

:

.

.

:

**3**

1984

:

.

.

:

:

:

:

\*

\*

.

:

:

:

\*  
\*  
\*

:2

1



1

:

:

1

:

:

:

:

:

$$\boxed{\quad \times \quad = \quad}$$

:

2

:

:

:

:

:4

:

(01)

	( )		:
			:
			:

42

-

:

:5

: 1

. : 2

(... ) : 3

. : 4

( ) .

: 5

)

. .(

- :

:1

1

:

:

:

:

1

\*

\*

\*

\*

\*

:

2

\*

\*

:

2

:

:

\*

:

\*

:

:

\*

:

\*

95 :

-

1

\* النسبة تحددها لجنة تنظيم ومراقبة البورصة

2000

-

2

: \*

: \*

:

1

:

2

:2

:

:

3

:

:

\*

99 : -

99 : -

1

2

3

الناشئة وأثارها على المتغيرات الاقتصادية- دكتوراه في الاقتصاد- جامعة

عين شمس، 2002، ص:135

:

:

\*

1

:

:

:

:

**:3**

1  
2

:

1

:

1

:1

2

3

:2

-106 : 2006

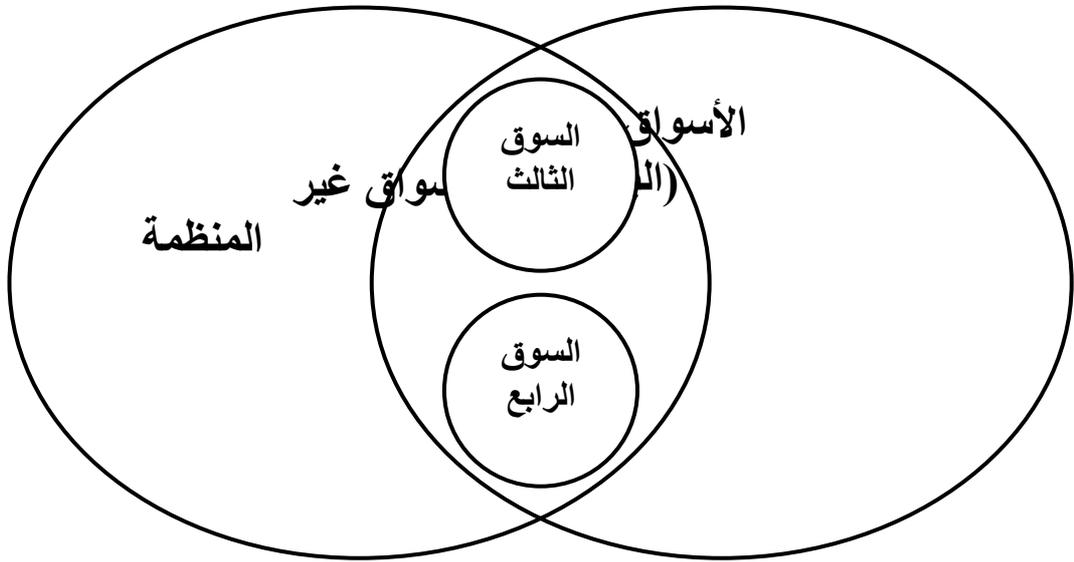
- - 1

<sup>2</sup> Fisher,D and Jordan,R- Security analysis and Portfolio Management (4th édit) New York- Prentice-Hall, 1987, P:55

110 : - - 3

(01)

(01)



2006

:

:3

---

<sup>1</sup> Francis J- Investment analysis and Management (4th édit) New York- McGraw-Hill, 1986, P:74

: 1

.

.

.

.

.

( )  
( )

1

: 2

.

.

:

"call option

"

option buyer

:

option writer

" put option

"

":

10

1972

1997

:

swap interest rates

:

:

:

:1

1

2

3

4

5

6

7

8

:2

1

2

3

4

5

6

7

8

1

:

:

:1

" 1965

"

2

"

3"

---

1 والبورصات العالمية- مرجع سابق ص 109

2 الناشئة وأثارها على المتغيرات الاقتصادية- مرجع سابق ص 35

3 الناشئة وأثارها على المتغيرات الاقتصادية- مرجع سابق ص 36

.  
:2

: 1

.  
:1

.  
: 2

.  
:3

: 1

.  
2



**:1**

**:2**

**:3**

( )

:

:

%5

%1

1

:1

:2

---

<sup>1</sup> Hachemi Alaya- La Monnaie finance dans une économie en mutation- Opcit, P: 223

:3

:

:

-  
-  
-  
-

:1

:2

:3

" " "

"

:4

1995

:1

---

<sup>1</sup> Maïr Fereres et Gérard Rivière- L'introduction en bourse "mode d'emploi"- éditions d'organisation mars 2001, P:15

.

)

(

:

.

:

.

)

.(...

.

:

:

:

:

.

.

:

: )

.

.(...

:2

.1

:

:

:

:

1996

.1994 (%54)

(%62)

:3

---

<sup>1</sup> Maïr Fereres et Gerard Rivière- L'introduction en bourse "mode d'emploi"- Opcit, P: 17

:4

:1

:5

---

<sup>1</sup> Maïr Fereres et Gerard Rivière- L'introduction en bourse "mode d'emploi"- Opcit, P: 21

(1996)

.

:

:

**1**

:

.

.

**2**

.

**3**

.

**4**

.

:

**5**

.

**6**

.

**7**

.

.

**8**

.

.

:

.

.

.

:

:

"

1

2

:

...

3

---

<sup>1</sup> سلسلة رسائل بنك الكويت الصناعي- الأسواق المالية الناشئة ودورها في التنمية الاقتصادية في ظل العولمة- تحرير هالة حلمي السعيد- العدد 85، سبتمبر 1999، ص:24

<sup>2</sup> Mobius, Mark- "Mobius on Emerging Markets"- Pitman Publishing, London 1996

<sup>3</sup> عمر محمد عثمان صقر- مقومات أسواق الأوراق المالية ودورها في التنمية الاقتصادية- المجلة العلمية للاقتصاد والتجارة، كلية عين شمس، العدد 02، 1995، ص:1086

.

:

.

1

.

**:1**

:

:

...

.

2

.

:

10

1000 10

1000

:

3

5843

8450

**:2**

83: -"2003

39: 2000

26:

---

" -	1
" -	2
" -	3

:

:

1

:

2

**:3**

1995

%12

%42

:

3

:

:

**:1**

.

1

.

.

2

.

**:2**

.

3

.

.

:

---

<sup>1</sup> Mobius, Mark- "Mobius on Emerging Markets"- Opcit

<sup>2</sup> World Economic Outlook- Globalization Opportunities and challenges"- International Monetary Fund, Washington D.C, September 1998

.

:

**:1**

.

1

:

**:2**

1

:3

2

:4

3

:5

---

-	" -	1
-	95: - -"	2
-	" -	3
-	95: - -"	

والبورصات العالمية- مرجع سابق ص 324

1.

**:6**

## الباب الثاني:

عوامل تفعيل سوق الأوراق  
المالية

•

•

:

:

:

:

:

:

.

⋮

⋅

⋮

⋅

⋮

⋅

⋯

1

⋅

⋮

⋅

.  
.  
**:1**

.  
.  
**:2**

.1  
1929

.  
.  
:  
.2  
.

---

03 : - 01 : 2001 17 - 1  
- - - 2

( )

~  
~  
~  
~  
~

.

.1

:

.

.

:

.

~

~

~

.

.

**:3**

.

.

.  
:4

( )

1

:

:

**1**

2

:

**2**

3

(... )

:

**3**

4

---

<sup>1</sup> ICI :Investment Company Institute-Guide to understand Mutual Funds- washington 2004. P: 01

<sup>2</sup> King, J Stephen « Mutual Funds :Investment of choice for Individual investors ? »Review of Business, Fall 2002.p :35

<sup>3</sup> ICI :Investment Company Institute- Opcit, P: 05

<sup>4</sup> Bernstein § Rojas «The world of Mutual Funds »- Journal of accountaney, nov 1994 P: 44

: 4

: 5

1

: 6

2

3

:5

---

<sup>1</sup> Bernstein § Rojas «The world of Mutual Funds » Opcit P: 44

<sup>2</sup> Bodie Z , Kane A, Marcus A - Essential of Investment - 3rd edit -Irvin ; 1999 P :102

1  
2

:1

:

)

.  
:

.(

:1

.1

:2

. . . . .

:3

.

.

( ) :

.

.

.

1

**:1**

:

2

**:2**

:

:

-  
: 2006

1

.130\*131 : 2002

2

:1

:

**1**

:

:

**2**

:

:

**3**

:

**4**

:

:

**5**

1

:3

serveurs

\* FAQ

2

.60 :

-"

:

" -

1

\* FAQ: Frequently Asked Questions

<sup>2</sup> Alain Choinel, Gerard Rouyer – Le marché financier Structures et acteurs- Banque éditeur- 7<sup>ème</sup> édition- sep 1999 p :113

:4

:

:

1

:

:

( )

.

...

(... )

.

1997

.

.

1998

\*SEC

\* SEC: Securities and Exchange Commission

---

2 :

:

(... )

:

:1

1 .

:2

:2

:Originator 1

( )

:Issuer

**2**

:Service

**3**

.( )

:Rating agencies

**4**

1

:Underwriters

5

:3

.2

...

.  
.  
:**4**

.1:

.  
.  
:**5**

:

.  
.  
" "

:6

:1

:

:

55

( ... )

1980

:1

:2

:

1

2

3

4

5

6

7

8

9

:3

:

:

)

(

:

:

.

:

.

:

:

.(... )

~

~

~

:

.1

:1



:2

:

:

:

:

:

1

---

<sup>1</sup> Hachemi Alaya, Monnaie et financement en Tunisie- Cérès éditions, Tunis dec 1995 P: 163

(OPV)

**:3**

1

---

<sup>1</sup> K. CHEHRIT, Techniques et pratiques bancaires et boursières, Grand Alger Livres éditions- 2003 P: 79

1

1

2

2

3

4

\* Nogaudur

---

<sup>1</sup> K. CHEHRIT, Techniques et pratiques bancaires et boursières, OpCit P: 80

<sup>2</sup> K. CHEHRIT, Techniques et pratiques bancaires et boursières, OP-CIT P:81

·  
:

·

:

·

:4

·

"

"

·

· ...

1



:2

1

(OMC)

1982

2

(FMI)

%50

2040

%25

2040

1

%50

3

(02)

2000	1996 - 2000	1991 - 1995	1981 - 1990	1971 - 1980	1961 - 1970	1940 - 1960	1930 - 1940	1900 - 1930	
2,5	2	3,9	8,1	10,8	4	4,3	30	1,5	
7,2	13	80,4	119,8	27,8	17,5	14,2	2	1,1	

**Luis Catao & Marco Terrones, Fiscal Deficits and Inflation: A New Look at :  
the Emerging Market Evidence, IMF Working Paper N°74- 2001- P :18**

.2000 %7,2

: 4

:

:

1

:

:

2

(44)

:

.( )

13)

3,3 (

23)

(

.<sup>3</sup>1995/12/31 1993/01/01

32 : 2002

18 : 1999

58

-

-"

"

-

-

-

1

2

<sup>3</sup> John Rea, US Emerging Market Funds: Hot money or stable source of Investment capital- Investment Company Institute, Washington, 1996, P: 08

.

:

.

**:1**

.

**:1**

**1**

.

**2**

<sup>2</sup> R.Rotham and R.Kozul- wright, "Globalization and Economic Consensus, UNCTAD,1998

1

:

2

1994 15 13

2

:

3

:

3

---

<sup>1</sup> محمد حلمي عبد التواب- البورصة المصرية والبورصات العالمية - مرجع سابق، ص: 341

<sup>2</sup>

1999

<sup>3</sup> محمد حلمي عبد التواب- البورصة المصرية والبورصات العالمية - مرجع سابق، ص: 341

1

2

:2

1

3

2

"

"

---

<sup>1</sup> محمد حلمي عيد التواب- البورصة المصرية والبورصات العالمية - مرجع سابق، ص: 343

<sup>2</sup> Feldman, Robert and Kamar (1995) –Emerging Equity Markets, Growth Benefits and Policy Concerns- World Bank Research Observer, vol 10, N° 2, Washington DC, USA

1

Le droit

Le statut de l'actionnaire

de Communication

2

3

3

10

4

4

5

<sup>1</sup> Frédéric Peltier, Information du Public, Banque et Droit N° 35, mai- juin 1994

<sup>2</sup> Nobeit Tricaud, "Aspects juridiques de la modernisation des marchés financiers"- Banque et Droit 1995

<sup>3</sup> F.S. Mishkin- "The Economics of Money, Banking, and Financial Markets (New York) Harper College Publishers, 1995

- ( )

4

1995

-

<sup>5</sup> Classens, Stijn (1995) « The Emergence of Equity Investment in Developing Countries Over view » World Bank Economic Review, vol 9. N° 1, Washington 1995

"

"

Cobham

.1

:3

24

.2

:

1

:

:

2

<sup>3</sup>SEAG

24

.

349 :

-

-

1

352 :

-

-

2

10,30 4,00

12,00 7,00

4,00 9,30

:

3

:

3

:

4

:

:

:

:

1

2

1

2

---

<sup>1</sup> Thomze Copland, Financial theory and policy- Opcit p: 29

<sup>2</sup> Thomze Copland, Financial theory and policy- Opcit p: 30

3

4

.

.

:

:

.

.

.

.

:

.

1

:

:<sup>2</sup>

**1**

(APE)

**2**

**3**

**4**

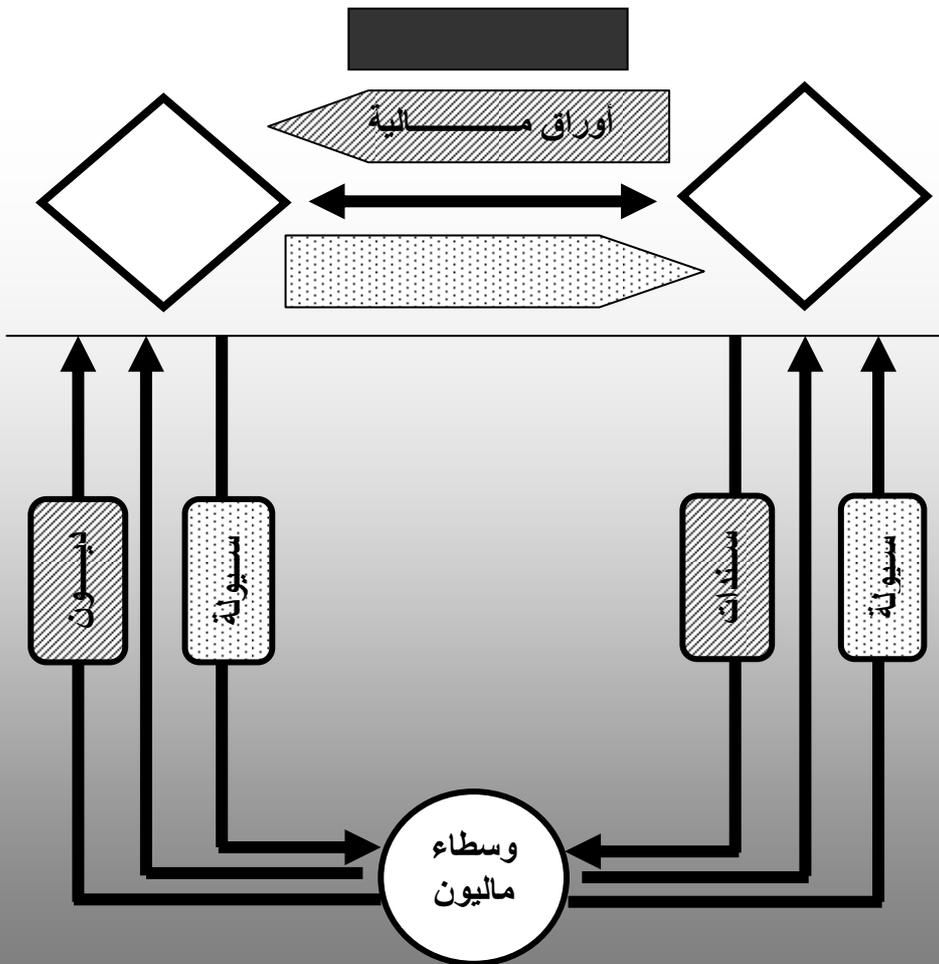
**5**

**6**

:

**7**

(02)



**Hachemi Alaya- La Monnaie finance dans une économie  
en mutation -Opcit, P:118**

:

:

1

:

:

:

1

:

2

.

:

3

.

:

4

.

:

5

.

:

6

.

:

7

.

:

.

:

1

2

3

4

5

6

:

1

**:1**

:

-

:

1

---

<sup>1</sup> Gérard Rivière- principes de techniques bancaires- Editions d'organisation- 2001 p: 323

:

:

2

:

-

:2

)

:

1

.(...

:

2

:

:

:

:

" "

:

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

-

-

-

**:1**

:

:

**1**

:

**2**

:

:

**3**

:

4

.

:2

"

"

.

:

:

.

.

:

%80

8

.

%20

6

%25

12

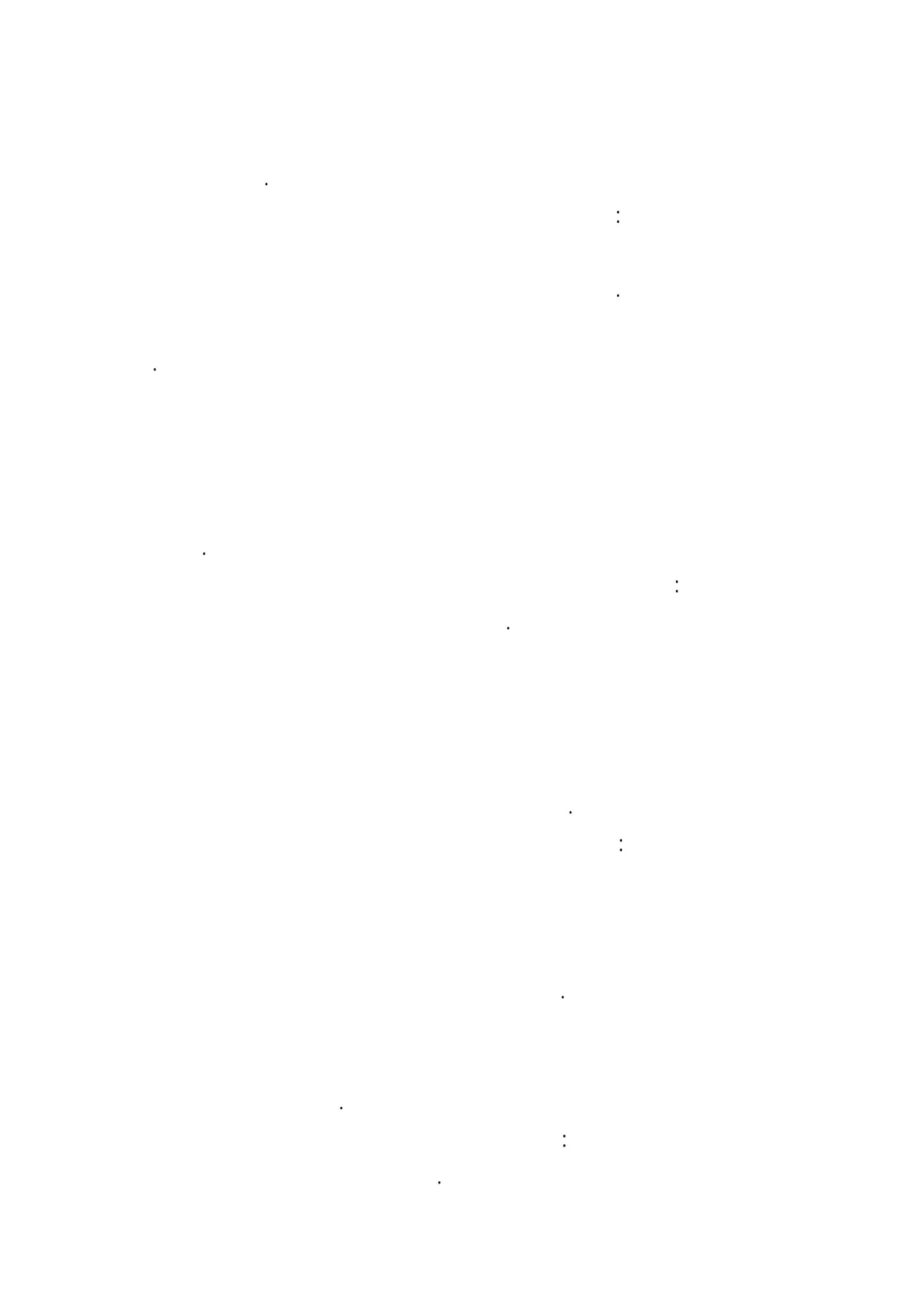
10

10

%30

15

.



%1

:

:

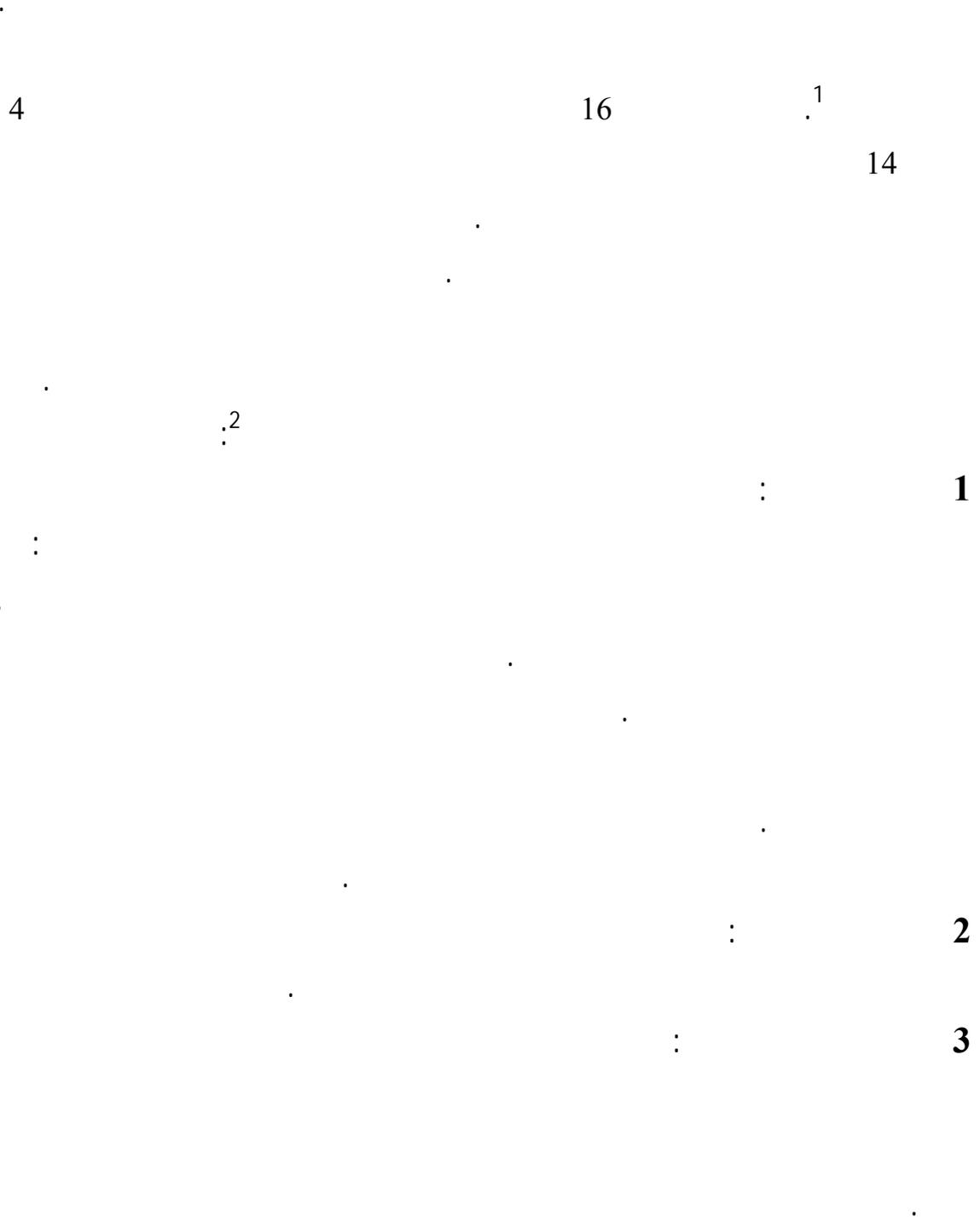
COB

CMF

:

:Commission des Marchés Financiers \*CMF

1996



:Commission des Opérations de Bourse \*COB

1967 833

SEC

.<sup>1</sup>1934-1929

COB

2

1996 597

:

.CMF

**1**

COB

---

<sup>1</sup> Michel Germain et Marie Anne Frison – Roche, COB, Faute des personnalités juridiques, Revue de droit bancaire 1993

<sup>2</sup> Michel Germain et Marie Anne Frison – Roche, COB, Faute des personnalités juridiques Opcit

2

3

COB

COB

1

2

COB

(1/4 ) 1967 28

3

...

COB

COB

COB

<sup>1</sup> Rapport annuel Cob 1990.

<sup>2</sup> Jeffrey Knight, Grandes Tendances dans la Régulation des Marchés Boursiers, PA numéro 71 du 15 Juin 1994

COB

10

10

:

~

:

::

~

~

~

:

:

~

:

~

:

---

<sup>1</sup> Jeffrey Knight, *Grandes Tendances dans la Régulation des Marchés Boursiers*, Opcit

Enron

1

:

## Corporate Governance

:1

"

OCED

2

"

"

"

1

-"

"

2

1

# Parkinson

2

3

( )

":

"

:4

1

2

3

4

5

6

:2

.2002

295 :

1

<sup>2</sup> Parkinson,SR, A Survey of Corporate Governance – Journal of Finance, vol L II, n°2 1997

2006 17

:

3

.2006 4824 " "

4

1

2

3

1

2

3

4

5

---

<sup>1</sup> Moffett, M. and others, Governance and Performance : Theory- Based Evidence from US Coast Guard Inspections, Bush School Working Paper μ 406, March 2004

<sup>2</sup> Miyajima H.and Others- Corporate Governance and Performance in Twentieth Century Japan, Business History Conference, 2004

<sup>3</sup> بنك الإسكندرية- النشرة الاقتصادية- مراسلة 35، 2003

:

**:1**

:1

---

<sup>1</sup> Lin.J.D- « Structure : Behavior ; Governance and Performance of Clusters- Estimate of Performance by Data Envelopment Analysis » Working paper series, vol 4, 2006

.( )

:2

1999 OCED

:<sup>1</sup>

:

**1**

:

**2**

:

**3**

.....  
: 4

.....  
: 5

III

.....  
: 6

:1

**:1**

1

---

<sup>1</sup> Fama « Agency Problems and the Theory of the Firm »- Journal of Political Economy, vol 88 (1980), P: 288

1

**:2**

:

2

:3

:1

1

1

2

(...)

3

---

<sup>1</sup> Turnbull, Shann - « Corporate Governance : Its Scope, Concerns and Theories» Corporate Governance – Op cit PP :180-205

<sup>2</sup> Hopkins, Micheal ( July 2000) Corporate Social Responsibility – The big Picture Cited at The Corporate Responsibility World- News Item ([www.mhcinternational.com/big\\_Picture.htm](http://www.mhcinternational.com/big_Picture.htm))

<sup>3</sup> نظير - الأوراق المالية في ظل حوكمة الشركات- : 385

## الباب الثالث:

سوق الأوراق المالية في  
مصر، تونس والجزائر

•

:

:

-

:

-

:

-

:

:

:1

1883

:

<sup>1</sup>1903

<sup>2</sup>1902

29

97

228

91

<sup>3</sup>.

21

---

1 - الكتاب السنوي 2005- ص51

2 والبورصات العالمية- مرجع سابق 08

3 - الكتاب السنوي 2005- ص51

1 .

1991/1990

1997/96<sup>2</sup> %22 1990/89 %38

1991 203

3 .

1992

:

1993

4 .

**1**

**2**

**3**

**4**

5 :

1997 51

---

1 - الكتاب السنوي 2005 - ص 51

1

1999 .

2

20

3 - 2002 : 9

3

17 .1997

.97 93

4

5 - الكتاب السنوي 2005 - ص 51

5

1992/95

1993 135

2000 93

2001 906

1981 159

1997 8

**:2**

:

1961

:1

1910 01

1909 24 23

1953 326

1933

1

1959 7

1959 %20 %10 1958

%15

1952

1

2

9

1961

:2

1973 43

1961

:

1974-1957

(03)

( )		( )	
4,0	1966	47,9	1957
6,5	1967	66,9	1958
2,8	1968	32,8	1959
6,3	1969	38,4	1960
3,8	1970	23,4	1961
3,6	1971	13,2	1962
3,9	1972	5,1	1963
4,3	1973	4,3	1964
4,1	1974	2,8	1965

:

1958

66,9

1961

.1974

4,1

:3

1 - الكتاب السنوي 2005 - ص 10

2 - الكتاب السنوي 2005 - ص 01

1974 43

7,6

1979

61

:

1979 1974

(04)

( )	
4,1	1974
7,4	1975
7,6	1976
5,9	1977
4,9	1978
6,4	1979

:

:

1979/520

1

1957/161

.<sup>1</sup>1981/121

2

<sup>1</sup> 1981/157 3

<sup>2</sup> 1981/159 4

23

.1954/26

<sup>3</sup> 30

1988/146 5

1991/203 6

**:3**

1992 95

:

250

:<sup>4</sup>

**1**

"

1976

"

34

1992 95

---

1981/9/10 37 - 1

1981/10/1 40 - 2

.14 - الكتاب السنوي 2005 - 3

140 - 4

1

: 2

:2

3

:3

4

:4

5

:

(Jour T)

~

(MCSD)

(T+1)

~

117 : 2004 -

117 محمد محمود ولد خطري، الأسواق المالية الناشئة مع دراسة تطبيقية على تونس ومصر - مرجع سابق،<sup>2</sup>

117 محمد محمود ولد خطري، الأسواق المالية الناشئة مع دراسة تطبيقية على تونس ومصر - مرجع سابق،<sup>3</sup>

1998

.<sup>4</sup>

⋮

⋮

( / )

.(T+1)

⋮

⋮

.

~

.

~

.

~

.

~

.

~

.

~

~

.

~

~

.

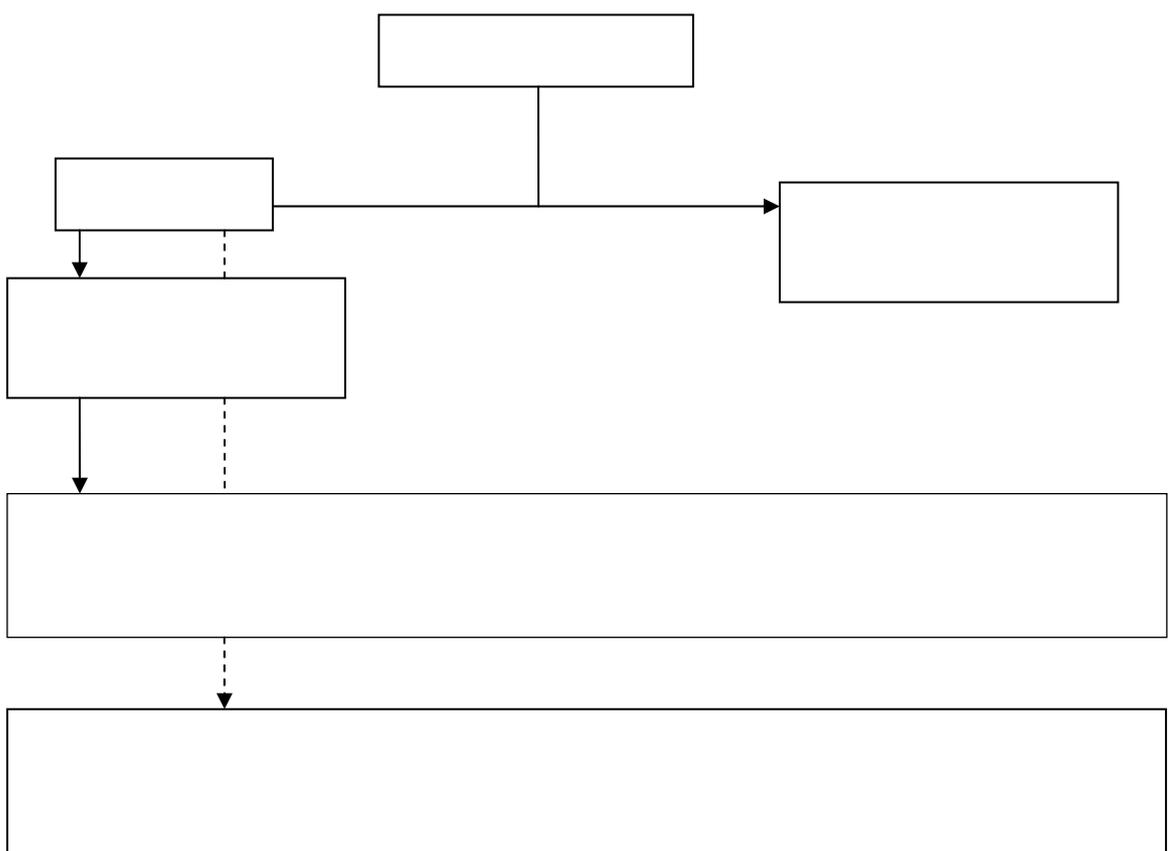
~

\*

\*

\*

(03)



24 : 2002 (2001)

:

:

:1

I

1

CASE 30

.2

1981	159
1989	230
1991	203

295

.1992

2005

.3

<sup>1</sup> بورصتي القاهرة والإسكندرية، الكتاب السنوي 2005 55.

20 . - :

<sup>3</sup> بورصتي القاهرة والإسكندرية، الكتاب السنوي 2005: 55.

2004 \* 1998  
20 3 11 2005  
19 5

2005 20 1995

1992 95

26 .1994  
.1 2005 5,6  
:2

11 2005 9  
ADRs GDRs

3

<sup>1</sup> بورصتي القاهرة والإسكندرية، الكتاب السنوي 2005: 56  
<sup>2</sup> -ECMA  
<sup>3</sup> بورصتي القاهرة والإسكندرية، الكتاب السنوي 2005: 56

CASE 30

:CASE 30

ABN-AMRO

4

500

.

1

.

:

2

:

(CMD)

.<sup>2</sup>2002

.

2002

5

16

.

---

<sup>1</sup> بورصتي القاهرة والإسكندرية، الكتاب السنوي 2005: 56

1

2

3

~

~

~

~

2006

60 45

147

39: 2002	-	1
39: 2002	-	2
39: 2002	-	3

(DIS)

1

:

3

2

:

:

-

~

~

:

-

:

~

:

~

AON -1

minimum fill

MF -2

LOT -3

MB -4

( ) Whole or none

WON -5

:

-

:

									Day -1	
									Open -2	
									(good till date) Gtd -3	
		Gmt							(good till week) Gtw -4	
									(Fill or kill) Fok -5	
			:				:		-	
									-1	
5		50							-2	
									-3	
									-4	
									-5	
	/	/	/	/	/	/	/	:	-6	
								:	~	
(	-	)	(	-	)	-	(	-	)	~
									market watch	
									~	

2005

100

:

2006

:

.

.

:

( / / )

:

~

.

~

.2005

:

:

~

.

~

.

( / / / )

~

.

~

.

~

Public Web Users

2004

46

:

4

1992

95

315

300

1

2004

640

2

:

**II**

:

:

**1**

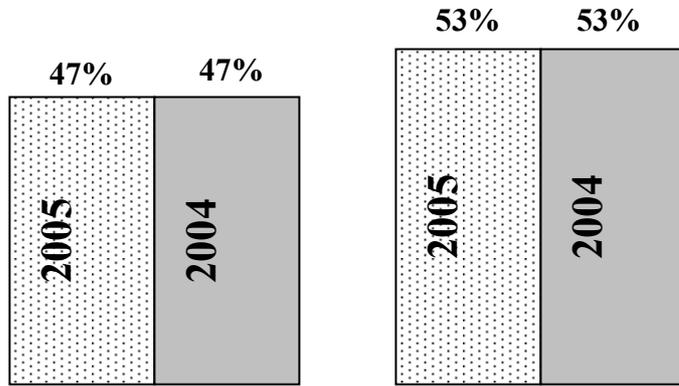
( × )

---

17 :	-2002	-	1
39	2002	-	2

) 2005  
 2005 2005 ( ×  
 2005  
 1 2006 2005

%53 2005  
 %47  
 :<sup>2</sup>  
 2004  
 (04)  
 ( % ) 2005 2004



85 : \_\_\_\_\_

277,3 2006/2005  
 74,3 2005/2004  
 3  
 203 : 2  
 1991  
 4 27 1991 314

<sup>1</sup> بورصتي القاهرة والإسكندرية، الكتاب السنوي 2005 65.

<sup>2</sup> بورصتي القاهرة والإسكندرية، الكتاب السنوي 2005 85.

<sup>3</sup> الهيئة العامة لسوق المال- التقرير السنوي 2006/2005، ص: 39

1  
 2  
 1994  
 :  
 .  
 ~  
 ~  
 ~  
 ~  
 ~  
 2004  
 .  
 2005 1994  
 %50 %26  
 %74  
 :

(2005-1994)

(05)

%10	
%16	
%14	
%20	
%26	/
%14	

38 : 2005 - :

1 " 10 :

24 2003

142: - - 2

37: 3 بورصتي القاهرة والإسكندرية، الكتاب السنوي 2005

	(		)	
		2005/2004	: <sup>1</sup> 2005	
		2006/2005		
		2005	34,5	
				.2004
				17,4
34	)	69	2005	2004
.2006/2005				%3
(		27	)	41
			2006/2005	
		%32	2005/2004	
			2005	
			.2005/2004	
				16,6
				(
				11

2006/2005

2001/2000

(06)

)	(	)	(	)	(	)	(	
381	19	118	7	0	0	263	12	2001/2000
952	10	879	3	0	0	73	7	2002/2001
113	7	64	1	0	0	49	6	2003/2002
542	13	115	4	0	0	428	9	2004/2003
5,643	28	4,819	12	367	7	457	9	2005/2004
10,966	41	4,529	7	330	27	6,107	7	2006/2005
<b>18,597</b>	<b>118</b>	<b>10,523</b>	<b>34</b>	<b>697</b>	<b>34</b>	<b>7,376</b>	<b>50</b>	
<b>34,421</b>	<b>281</b>	<b>10,537</b>	<b>35</b>	<b>697</b>	<b>34</b>	<b>23,187</b>	<b>212</b>	<b>2005</b>

39 2005

:

2005

7,6

5,1

%94

14,9

19

.( 15,9) 2005

2005

2004

9,3

18

2005

.1

94,3

1. 7 ( )

46 203 43  
.2005 2006  
.2005  
:  
3  
1975 1974 1971  
2  
1974 745 1998  
3  
:  
2004  
.2004 62 53 2005  
:2005-2000

<sup>1</sup> بورصتي القاهرة والإسكندرية، الكتاب السنوي 2005 : 39

<sup>2</sup> نظير رياض محمد الشحات، إدارة محافظ الأوراق المالية في ظل حوكمة الشركات، مرجع سابق 29

<sup>3</sup> نظير رياض محمد الشحات، إدارة محافظ الأوراق المالية في ظل حوكمة الشركات، مرجع سابق 29

( )

(7)

2005/2004	2004/2003	2003/2002	2002/2001	2001/2000	
2040,1	229,4	277,5	159	277,3	
42	10,9	27	17,5	25,2	
338,8	0,3	61,4	208,1	0,1	
50,1	16,9	28	12,3	129,4	
5,2		177,5	83,3		
218,9	2,2	288,6			
32,4	4	3,7	0,9	2,2	
40,6	3,3	0,2	0,1	5,6	
17,2	17,6	9	2,5	3,9	
29,5	13,9	0,6		0,4	
70,1	96,1				
40,3	5,3	4	2	5,7	
1209,3	35,1	14,4	45,8	60,2	
<b>4135</b>	<b>435</b>	<b>892</b>	<b>532</b>	<b>510</b>	
<b>233</b>	<b>28</b>	<b>191</b>	<b>104</b>	<b>0,7</b>	
<b>3902</b>	<b>407</b>	<b>701</b>	<b>428</b>	<b>509,3</b>	

61

11

2006

.. :

:

4135

2005/2004

~

2001/2000

%810

~

%50 2005/2004

2005/2004 %17

~

2005/2004 %4,6

~

:

CCF,HSBC, Crédit Agricole, BNP

%49

Paribas, Barclays

2005

1

3

%75

24

48

2005

.(TRIPS)

2004

( )

%858

2005/2004

3,9

4,1

2005

:

2006

28

2006/6/30

(08)

%	( )	( )	
24,6	7503	1860	2005/12/29
33,2	10664	3545	2006/12/28

32 : - 2006 - :

2006 28 %33,2 %8,6

) : 4

( : 1

(CMD) (USAID) -

IOSCO -

2004

IOSCO (EMC)

2

.2004 5-2

<sup>1</sup> الهيئة العامة لسوق المال، التقرير السنوي، مصر-2002 : 45

<sup>2</sup> الهيئة العامة لسوق المال، التقرير السنوي، مصر 2004 : 38

2004/9/30

-

:<sup>1</sup>

( )

~

~

~

(GATS)

-

.<sup>2</sup>

9

**2**

:<sup>3</sup>

2007/11/20

-

2006/11/20

-

2005/06/09

-

2006/03/20

-

<sup>1</sup> الهيئة العامة لسوق المال، التقرير السنوي، مصر 2004 : 39

<sup>2</sup> الهيئة العامة لسوق المال، التقرير السنوي، مصر 2004 : 39

<sup>3</sup> الهيئة العامة لسوق المال، [www.cma.gov.eg](http://www.cma.gov.eg) بتاريخ 2007/12/10 + التقرير السنوي، مصر 2006 : 33

	2006/09/05	-
	2006/01/30	-
	1999/06/04	-
		<b>3</b>
	1:	
	2005	-
2005		-
	.2006	IOSCO
	.2006	Milken Institute Global Conference
	.2006	
	.2006	
	.2006	IOSCO
		2005 (WFE)
	(ASEA)	
(FEAS)		18
	2006	2

<sup>1</sup> الهيئة العامة لسوق المال، التقرير السنوي، مصر 2006: 33

<sup>2</sup> بورصتي القاهرة والإسكندرية، الكتاب السنوي 2005: 66

1

(CASE30)

.2005 27

500

(Blue Chips)

:2

: I

744

:

-1

456.182.618.047

:(09)

2005/12/31

(09)

( )		
1,303,495,625	24	
122,765,629,108	106	
15,634,227,752	58	
203,195,551	12	
4,092,165,616	55	
14,585,747,550	55	
41,608,55,895	69	
20,333,533,932	63	
9,508,574,507	42	
16,935,339,901	5	
9,844,230,330	65	
2,209,555,890	6	
1,848,110,000	12	
28,230,359,157	13	
789,193,940	20	
2,041,901,311	33	
464,121,600	10	
9,036,432,271	34	
2,361,372,048	48	
5,710,438,327	28	
3,276,790,300	5	
143,399,645,436	4	
<b>456,182,618,047</b>	<b>744</b>	

2005

:

706

2006

(06)

<sup>1</sup>2007

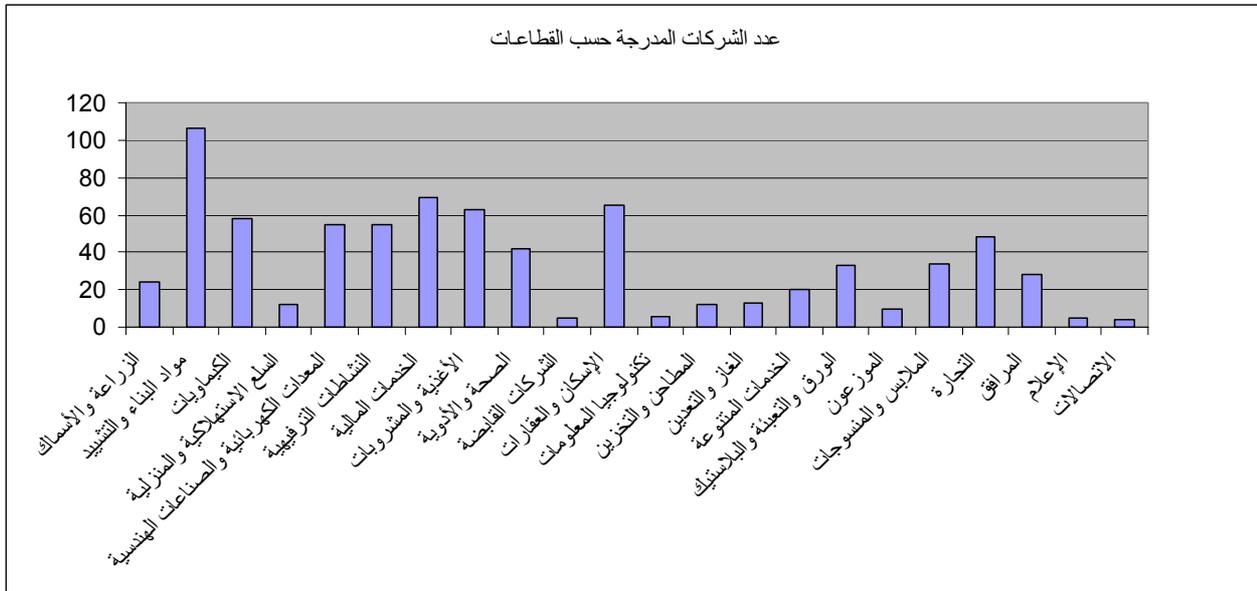
2006

565

2006

<sup>1</sup> صندوق النقد العربي- قاعدة بيانات أسواق الأوراق المالية العربية- النشرة الفصلية، العدد 49- الربع الأول 2007، ص: 49

(05)



:

-1

:

:1

~

(...)

)

~

~

.1992 95

:

~

.1992 95

~

~

2006/6/30 2005/7/1

2006/6/30 2005/7/1

(10)

2635	
879	
1655	
31	
1714	
150	

30:

2006

2005

:

:( )

-3

95

24

256

: -II

1992

: -1

:

(11)

38		<b>01</b>
96		<b>02</b>
16		<b>03</b>
1		<b>04</b>
40		<b>05</b>
46		<b>06</b>
128		<b>07</b>
2		<b>08</b>
2		<b>09</b>
3		<b>10</b>
23		<b>11</b>
2		<b>12</b>
3		<b>13</b>
22		<b>14</b>
13		<b>15</b>
1		<b>16</b>
<b>343</b>		

**2006**

:

1  
.

:1

-2 :

2005 2004

%80

.2006

2005

500

56

37 35

.%20 %42

537 %11,5

2005

%84

2004 %70,2

2005

%60,5

. %44

%50,6

:

**2005**

**(12)**

33	
19	
22	
13	

**2005**

:

456,182,618,047

2005

41,608,557,895

.<sup>1</sup>

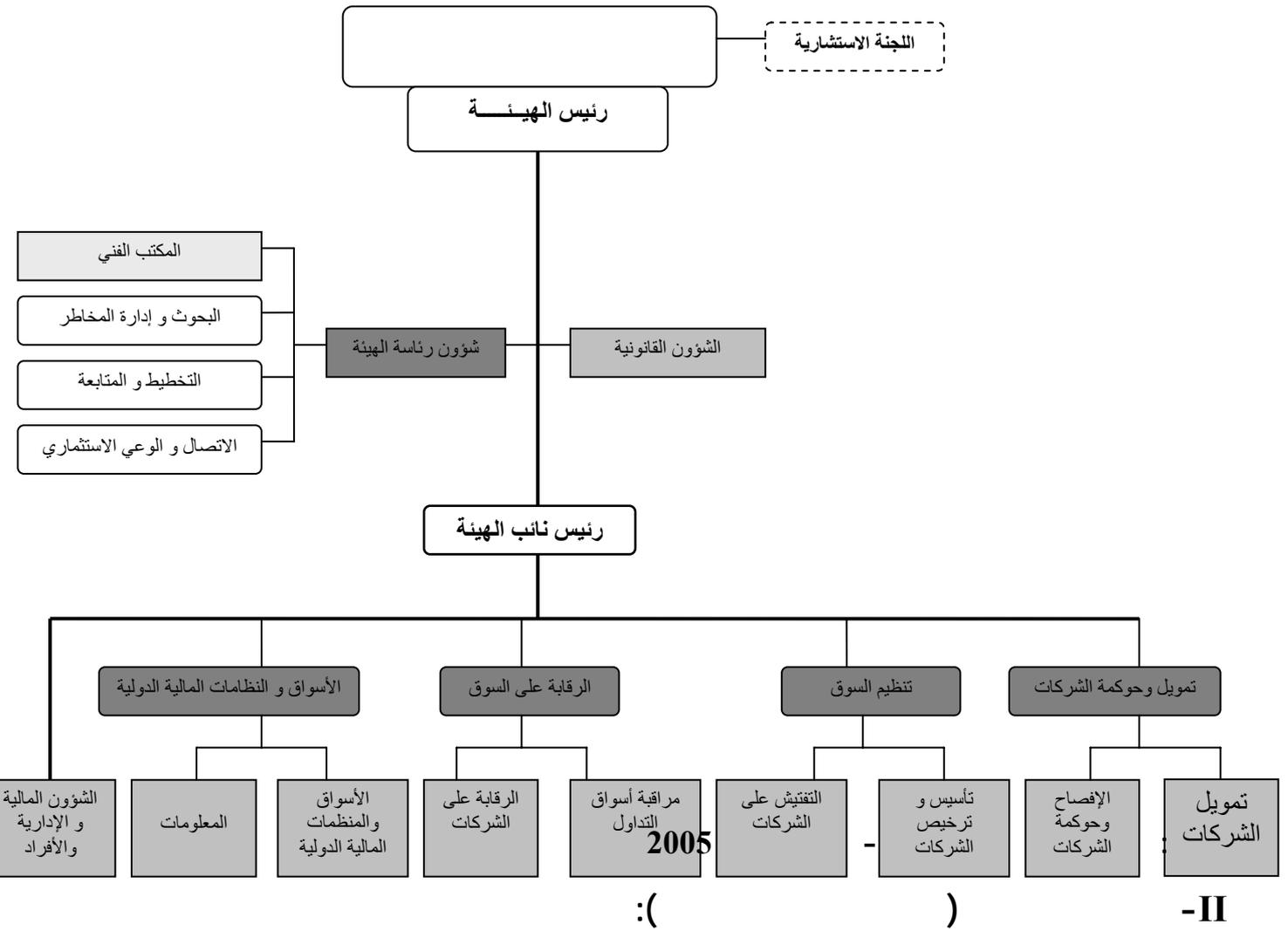
%10

**:3**

:

**-I**

**:(06)**



:( ) -II

:<sup>1</sup>

- 1

92 95

24 2006

434

<sup>2</sup>. same day trading

.2006/12/31 2006/7/1

(2006/12/31 2006/7/1)

(13)

<b>2006</b>			
01	37		<b>01</b>
06	96		<b>02</b>
02	16		<b>03</b>
-	01		<b>04</b>
03	40		<b>05</b>
09	46		<b>06</b>
02	127		<b>07</b>
-	02		<b>08</b>
-	02		<b>09</b>
-	03		<b>10</b>
01	23		<b>11</b>
-	02		<b>12</b>
-	03		<b>13</b>
-	22		<b>14</b>
-	13		<b>15</b>
01	01		<b>16</b>
<b>24</b>	<b>434</b>		

2006 - :

410

379

:

-2

1992 95

:

.

:

.

:

.

:

14

2006 49

. 2007

( 31) 2006

8

:

-3

9

04

:

-4

1992 95

1

365

2006

183

2006

(14)

	30
	89
	48
	10
	1
	26
	12

25 :

-2006

:

(7)

(8)

,343 :

3

5060

232269

16,270

:

-5

23 2006

•

18

•

•

- 
- 
- 

2006 97

:

**-6**

( 829 2006

435

23

:

**-7**

2

15 2006

32

13,9

21,2

2001

:

39

- 1

48

1981 159

8

1992

95

1991

203

2000.

93

1997

-2

48

7

Cross

(

)

holdings

surveillance on site ( )  
( ) off site surveillance

**2004**

2004

OECD

:

6

:

:

:

**(stakeholders)**

:

:

:

:3

(2006 -1997)

<sup>1</sup>IFC Index

:1

2006 -1997

:(2006 -1997)

-I

1992

210,1

2003

1993

.2

101 -

8,6 -

23,5 -

93

2000

3

1998

8

1998-85

<sup>1</sup> IFC: International Financial Company

15 : 1971 -

<sup>2</sup>

<sup>3</sup> بورصتي القاهرة والإسكندرية، الكتاب السنوي 2005 : 52

1991

2000 43

1992 95

.1 27

.

.

:

**(2006 -1997)**

**(15)**

<b>2006</b>	<b>/2005 2006</b>	<b>/2004 2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>		
21,6	8,1	11,6	7,02	3,38	6,56	4,94	25,3	3,6	12	6,4	)	
38,17	10,41	23,10	26,61	18	41,89	32,5	78,57	50,70	52,17	56,19	(	
											%	
35	35,7	19,6	14,35	15,41	7,8	9,36	6,2	3,3	8,2	3,8	)	
61,83	45,89	39,05	54,4	82	49,81	61,58	19,25	46,48	35,65	33,37	(	
											%	
--	34	19	5,01	--	1,3	0,9	0,7	0,2	2,8	1,19	)	
--	43,7	37,85	18,99	--	8,3	5,92	2,18	2,82	12,18	10,44	(	
											%	
56,6	77,8	50,5	26,38	18,79	15,66	15,2	32,2	7,1	23	11,39		

**2002-97 :**

- :

**2006 -2006/2005-2005/2004 -2004 :**

-

**(--)** -



(\*)

(2006-1997)

(16)

2006/2005	2005/2004	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	
77,8	50,5	39,39	18,8	15,8	15,2	32,2	7,1	22,9	10,6	( )
426,2	398,5	585,00	417,5	320,1	301,0	300,4	286,6	268,4	239,5	( )
18,25	12,67	8,11	4,5	4,93	4,9	10,7	2,47	8,53	4,42	/ (%)

2000/99

2002/2001

:

- :

2006/2005 -2004-2002

-

-

-

1997

(\*) -

(16)

%10,7

2000

:

-

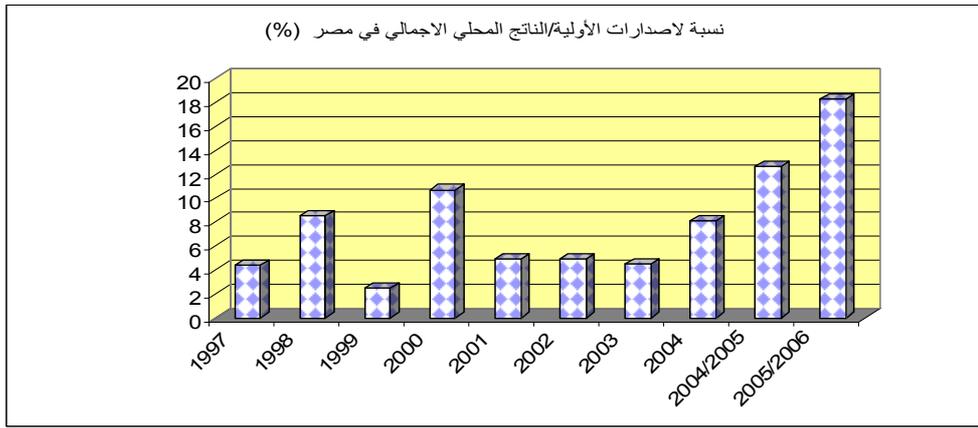
-

-

2006/2005 2005/2004

.(07)

77,8 50,5



:

:2

)

:

-I

(

133,1 1997

24,2

%450

<sup>1</sup>2006

10

31,796

288,25 2006

112

(2006-2001)

%907

2001

%814

910,97

:(2006-2001)

(2006-2001)

(17)

2006	2005	2004	2003	2002	2001	
277	441	503	540	671	643	
6.824,922	4.210,092	1.743,564	1.229,377	833,704	1.147,937	
656	744	795	978	1151	1110	
910,97	456,27	234	172	122	112	
288,25	160,635	42,374	27,764	34,176	31,796	
8,495	5,310	2,435	1,422	0,904	1,260	
<b>4772,8</b>	<b>4828,7</b>	<b>1440,9</b>	<b>775,9</b>	<b>330,17</b>	<b>--</b>	<b>CASE 30</b>

89 : - 2006/2005

- :

71 : - 2005

-

-

40 39 38 36 : - 2006/2005

-

-

32 : - 2006 - )

-

-

416 1997

277 2006

<sup>1</sup>2002 671

2004/6/18 30 34

( )

(2006-1997)

: -1

:

(2006-1997)

(18)

( )	( )	
24219,8	372,5	1997
23364,0	570,8	1998
39086,1	1074	1999
54012,4	1108	2000
31769,0	1259	2001
34176,0	904	2002
27764,0	5933	2003
42374,0	6252	2004
160635,0	6985	2005
259110,0	10457	2006

2002

-ECMA

- :

27 : 2002

+ 2006/2005

-

-

2006

(18)

372,5

1997

(2006-1997)

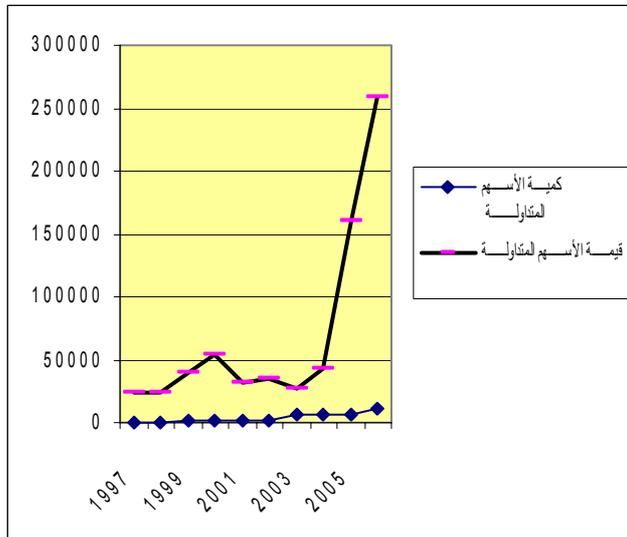
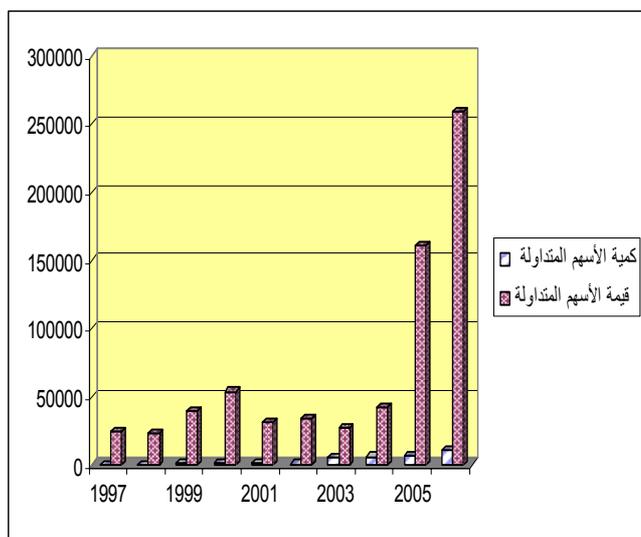
%2816

2006

10457

:(08)

(2006-1997)



2002 2001

:

-2

%36,04

%5,23

%55,3

2002

2001

.<sup>1</sup>

14,2

09

11

2005

2005

.2006

2005

52

%10,3

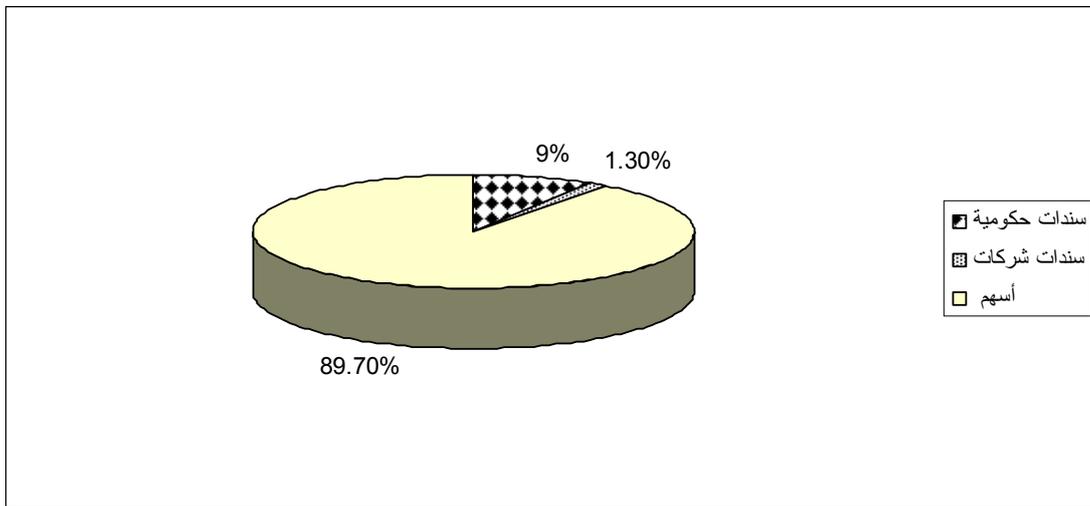
2004

31

:

(09)

(2005 )



88: 2005

-

:

%10

%6,5

2004

2005

.<sup>2</sup>

12: -2002

:

1

88 : -

-2005

2

:

**-3**

:

1992 95

-

1994

1 5,6 26 2005

46 2006

. 2005 20

:

-

-

-

-

:

---

98: - -2005 1

23: 2006 - 2

(2006-1997)

(19)

( )		
3,25	17	1997
3,58	19	1998
3,73	21	1999
3,62	21	2000
3,90	22	2001
3,90	22	2002
4,35	22	2003
5,25	21	2004
5,6	26	2005
8,96	46	2006

(2004-2003)

- :

2005

-

"

"

-

(www2.sis.gov.eg)

1992 95

-

1994

1994

100

.<sup>1</sup>

500

1997

-

7

700

17

750

.<sup>2</sup>

3520

5,6

26

2005

-

143

(1992/95)

2004

138 :

-

14: 2000

8

-

:( )

1

2

(2001/148)

(2000/93)

8,96

2006

46

:

3,7 1999

(1999)

%4

%1,23

2005

456,27 2005

1750

.<sup>1</sup>2001

88,2

:

-II

:<sup>2</sup>

-

-

:

( )

( )

÷	=
---	---

:

IMF: world development indicators 2001, P: 239 <sup>1</sup>

**(2006-1997)**

**(20)**

2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	
534	456,3	234	172	122	112	119,78	112,33	83,14	70,87	
426,2	398,5	485	417,5	320,1	310	300,4	286,6	264,4	239,5	( )
125,2	114,5	48,25	41,20	38,11	36,13	39,87	39,19	31,44	29,59	%

**(2006/2005-1997)**

- :

**(2006 -2006 )**

-

**(2006/2005) + (2002/2001)**

-

-

1997

(20)

%48,25

2004

234

70,87

%125,29

2006

533,98

2005

456,27

:

:

-

-

:

÷	=
---	---

:(2006-1997)

(2006-1997)

(21)

2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	
533,98	456,27	234	172	122	112	119,78	112,33	83,14	70,873	( )
288,25	160,64	43,74	27,77	34,18	31,8	54,01	42,06	23,36	24,22	( )
53,98	35,21	18,69	16,14	28,01	28,39	45,09	31,9	22,3	34,2	%

(2006 /2006 -2006/2005-2000-99-98-97)

- :

71: 2005

-

\*

(2006-1997)

(21)

2000

2006

%51,4

123,5%

:

1969

:

(2006-1997)

-

-

:

1956

1970

700

2000

2070

.<sup>1</sup>

10

2001

1995

.

.2008

:1

<sup>1</sup> Lahouel Mohamed El-Hadi – The Business Environment in Tunisia – Mediterranean Development Forum Marrakech 2001, P: 02

<sup>1</sup>1969 Bvmt

2

3

1

.1986

2

3

)%1 1986

4(

1986

( 1988/8/18 111-88 )  
( 1992/8/02 92-88 )  
1992 1969

---

<sup>1</sup> Hachemi Alaya- Monnaie et financement en Tunisie- Cérès éditions – Décembre 1995

<sup>2</sup> www.bvmt.com

<sup>3</sup> محمد محمود ولد خطري، الأسواق المالية الناشئة مع دراسة تطبيقية على تونس ومصر، مرجع سابق، 123:

<sup>4</sup> www.bvmt.com

.<sup>1</sup>%35 %80

.<sup>2</sup>

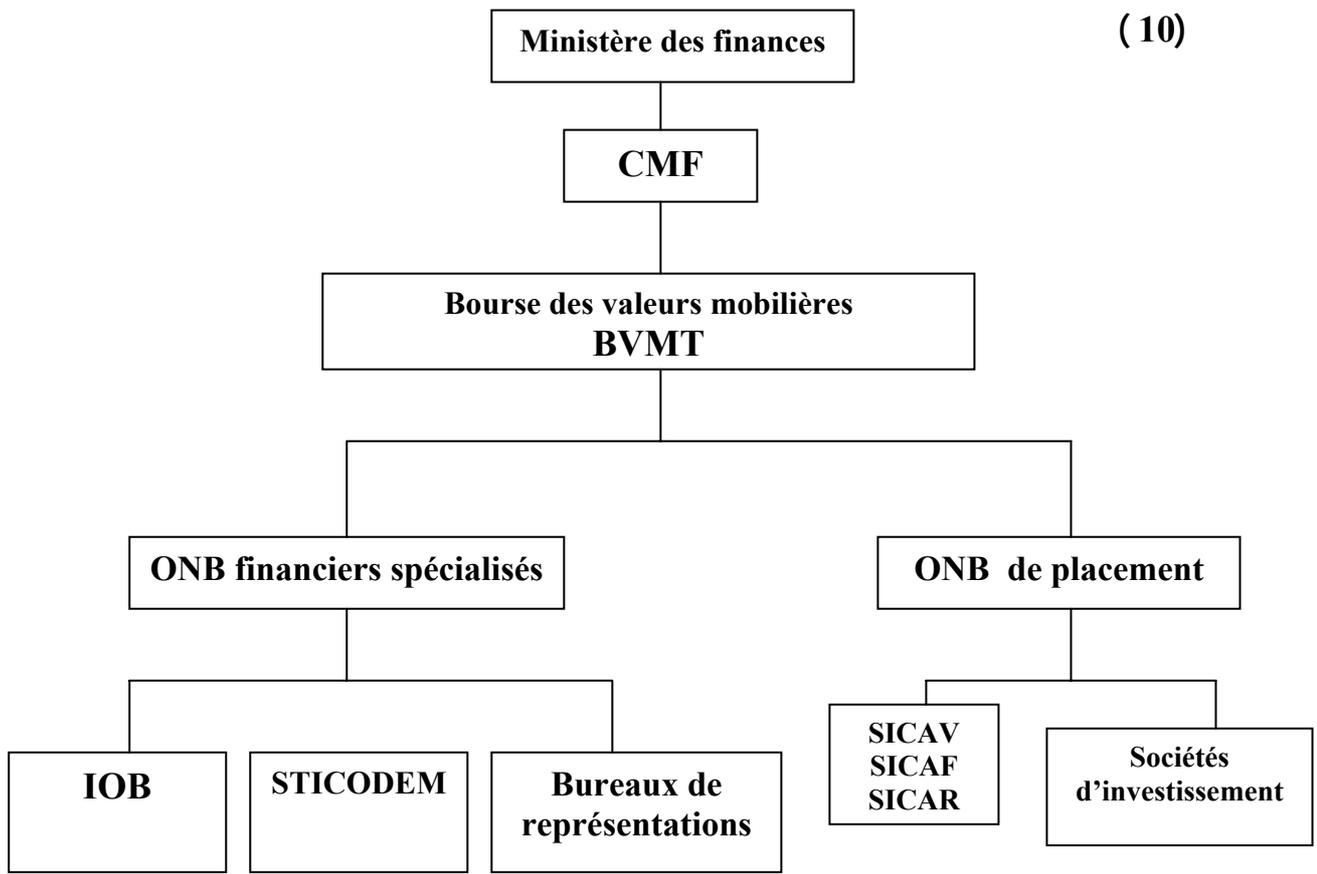
:( )

.APE

:( )

:

:



( 10 )

Source : hachemi Alaya- La Monnaie finance dans une économie en mutation- Op cit P: 137.

<sup>2</sup> Hachemi Alaya- CPU- Op cit, P : 221

:

-  
-  
-

:

:

-I

:

:

-1

:

:

:

-

:

-

~

~

~

( )

-

:

-

~

~

(2006-2000)

(22)

2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	
1494,7	1630	2596,8	2122,6	2472,9	2509,3	2522,3	( )
-8,3	-37,2	22,34	-14,17	-1,46	-0,52	-	(%)

(2006+2005+2004)

-

:

(22)

%22,34

2004

2005

%-8,3

2006

1

1494,7

:

-

(SICAF)

-

(SICAR)

-

:

(2006-1999)

(23)

2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999		
91	91	92	93	88	87	87	86	SICAF	
39	38	38	36	35	28	26	21	SICAR	
45	39	34	35	34	34	28	23	OPCVM	
<b>174</b>	<b>168</b>	<b>164</b>	<b>164</b>	<b>157</b>	<b>149</b>	<b>141</b>	<b>120</b>		
497	498	499	489	464	481	481	497	SICAF	
266	283	274	280	256	230	207	157	SICAR	
2662	2353	1999	1672	1511	1452	1398	1102	OPCVM	
<b>3425</b>	<b>3134</b>	<b>2772</b>	<b>2441</b>	<b>2231</b>	<b>2163</b>	<b>2086</b>	<b>1738</b>		

- La bourse de Tunis, L'année boursière 2006 (voir annexe) L'année boursière 2005 (voir annexe) :

1999

(23)

.2006

3425

1999

1738

2006

3840

2005

%81

3134

:

-2

1

<sup>1</sup> Bourse de Tunis- Rapport d'activité 2002,

.<sup>1</sup>

www.CMF.com.tn

1994 14 " 94/117 " 68 05

www.bvmt.com.tn

:

1996 : -3  
EURONEXT SUPERCAC NSC UNIX  
( )

---

<sup>1</sup> Bourse de Tunis- Rapport d'activité 2006,

# SUPER CAC Unix<sup>1</sup>

:

-

-

:

:FIXING

-

-

.

-

.

-

-

.

:

:CONTINU

-

-

.

-

.

-

.

---

<sup>1</sup> www.bvmt.com.tn

:

:

-

:

-

~

~

.

.

:

-

.

.

:

-

%3

:

.

%3

%4,5

~

~

fixing

Réservation

.

%6

2007

"NSC V900"

2007

.

.  
:1 2006

INTRANET

-  
-  
-  
-  
-  
-

.  
: -4

640  
% 90  
2000 1997  
2000 1210 1997

.  
2  
2001 24 2001-83

---

61: 2006 - 1

<sup>2</sup> INFOTUNISIE.com- La titrisation, pour la consolidation des assises du système bancaire tunisien, 07/02/2006

30.000.000	2006	20		
FCC BIAT-		(BIAT)		
.				CREDIMMO1
"	"	"Maghreb titrisation"		BIAT
.	<sup>1</sup>	24	2001-83	
:	:	04		FCC
(2012	:	) P1		36.000.000 -
(2016	:	) P2		10.000.000 -
(2016	:	)		2.500.000 -
		BIAT		-
2005		3840	2006	5490
		.		125
		(Banque de l'habitat BH)		
		<sup>2</sup>		
		.		
			:	<b>-II</b>
:				
			:	-1
		<sup>3</sup>		
		.		
			:	-

<sup>1</sup> Gide Lorette Nouels - Conseil juridique de la première opération de titrisation en Tunisie- [www.presse.fr.com](http://www.presse.fr.com)

<sup>2</sup> L'économiste maghrébin-L'économiste.com.tn

<sup>3</sup> [www.bvmt.com.tn](http://www.bvmt.com.tn)

(SICAV)

(2006-1998)

(2006-1998)

( 24 )

2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	
03	03	04	04	03	02	01	00	01	
									%

23 : 2006

-

- :

Conseil du Marché Financier Tunisien, Rapport annuel 2004, P: 24 -

(24)

1987

:

-2

~  
~

:

:1

:(1994 1987 ) ~

:(1997 1994) ~

9

1994 01

1994 102

1989 01 1989

1996

:( 1998) ~

.(Prestations de service)

:

2007/6/30

1987/12/31

:

( )

(25)

		( )								
		2006	2005	2004	2003	2002				
<b>5571</b>	<b>4066</b>	3105	80	27	35	818	1189	190	126	( )
<b>205</b>	<b>49</b>	8	9	8	16	9	75	44	37	(*)
<b>409</b>	<b>84</b>	11	14	18	22	19	174	83	68	

www.privatisation.gov.tn 2007 -

-

-

:

(\*) -

:

( )

(26)

%	( )	%		
79,2	4410	46,8	96	
77,2	4300	40,5	83	
0,5	27	1,5	3	
1,5	83	4,9	10	
7,3	405	50,7	104	
13,6	756	2,4	5	Prestation de ) (service
100	5571	100	205	

www.privatisation. gov. tn 2007

:

:

-3

2002

:1

2006

:

\*

:

1992

~

~

~





%49,99

1

:

### 2006-2001

(29)

2006	2005	2004	2003	2002	2001	
1516	1082	789	750	665	698	( )
27,62	28,29	25,6	25,2	23,4	21,3	(%)
109	50	36,82	33,49			( )
44	52	30	18	09	-23	( )

L'investissement étranger – Rapports d'activités bvmt,

:

2006-2005-2004-2003-2002

109

50 2005 2006

%118

3235100)

:

.( 851171) ( 1675227) (

2

1516

2005

%27,62

1977 608

1997/9/3 1738

1

<sup>2</sup> La bourse de Tunis –L'année boursière P: 28

2006

2002

1082

-2001

143

2006

2006

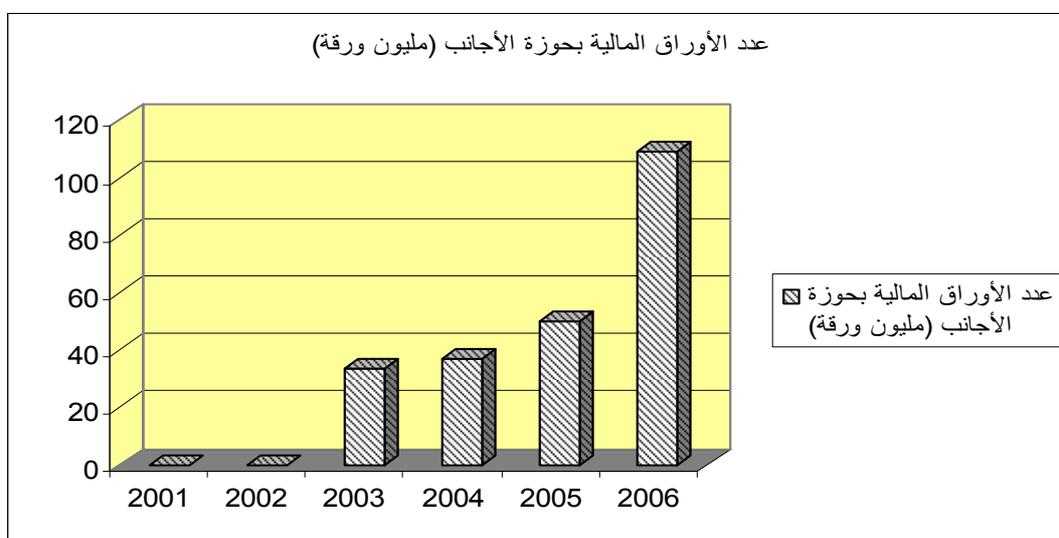
1

44

99

(11)

(2006-2001)



:

:

-4

2005

2006  
 16  
 .<sup>1</sup>( ) 2006

“ ”  
 .NSC  
**:2**

: **-1**

: **-1**

48 44  
 (2006-2000)  
 2006 (2005-2000)

2006  
 2005 %42,97 5.490.624.000  
 : 3.840.000.000

(2006-2000)

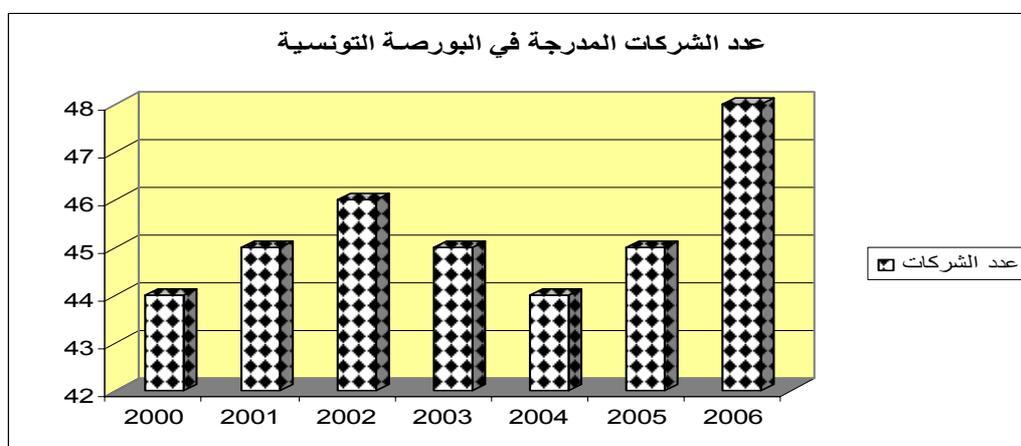
(30)

2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	
48	45	44	45	46	45	44	
5490	3840	3085	2976	2842	3275	3889	( )

Bourse de Tunis- Rapport d'activité année 2006- P: 38 :

:

(12)



:

:

2006

(31)

( )			
3.421.136.000	196.136.000	22	
49.614.000	2.318.400	01	
655.493.000	106.504.024	07	
43.920.000	1.800.000	01	
758.555.000	34.062.824	08	
207.386.000	36.273.500	06	
252.189.000	3.530.440	02	
102.331.000	2.860.000	01	
<b>5.490.624.000</b>	<b>383.485.188</b>	<b>48</b>	

Bourse de Tunis- Rapport d'activité année 2006- P: 49 et 50 :

(31)

22 % 44,9

07

08

06

03

%10

:

-

OPV

-

: -2

(ALTERNEX)

(AIM)

.<sup>1</sup>SICAR

2006

:

(ALTERNEX)

(AIM)

-

-

-

: -3

2006

2

---

58:	2006	-	1
29:	2006	-	2

:1

:

:

\*

\*

~

~

~

( )

:

\*

\*

---

<sup>1</sup> J.O de la Rép tun- 28/11/2000- N°95- P: 2962

: -II

			:	-1
1999	01	1999	2478	
05	2007	1678		1
			: <sup>2</sup>	2007
			:	-
				-1
				-2
				-3
				-4
				-5
				-6
		05		-7
				-8
				-9
				-
			:	-1
				-2
				-3
			:	-4
				1.000.000 *

---

1	-	1999	1 -	<sup>1</sup>
	-	-1999	1 -	<sup>2</sup>

3.000.000 \*

:1 1999-2478

"Démarchage"

( )

:

.2

3

.1



-2002)

%74,53

:

(2006

**(2006-2002)**

(32)

2006	2005	2004	2003	2002		
24	23	23	24	24		
1101,14	1117,32	481,6	342,3	485,55	( )	
%73,7	%79,65	%75,9	%72,71	%70,70		
1492,54	1402,84	634,52	470,79	685,38	( )	

**Rapport annuel de la bourse de Tunis 2006-2005-2004-2003-2002 :**

2002

2006

1492,54

24

685,38

%74,53

:

-2

:

(2006-2003)

(33)

2006	2005	2004	2003	
3421	2389	1864	1756	( )
59	60	62	62,3	%

Bourse de Tunis - Rapports d'activité, année (2003, 2004, 2005, 2006) :

2004

2005                    1                    1604                    %52

2006                    2                    2117                    %55

3

-

%23,62

12.399.319

35.832.224

2.144.134.000

-

%32,43

226.722.335

-

%32,43

:3

---

2004	-	1
2005	-	2
2006	-	3

				:CMF	-I
1994	14	94-117			
			84,55,23		
					.1
					-
					-
				:	
				BVMT	-
					-
				STICODEVAM	-
				OPCVM	-
				:	
					-
					-
					-
					-
1994	14	1994	117	:	-II
				2	

<sup>1</sup> Ossilias Eyinga Emery- L'introduction en bourse de Tunis- Université Arabe des Sciences, Ecole des hautes études commerciales- MEMOIRE Online



\*  
\*  
\*  
-  
-  
\*  
\*  
-  
\*  
\*  
-  
-  
-  
-  
-  
-  
-  
\*  
\*  
\*  
\*  
-  
\*  
\*  
\*  
\*

:

:

:

:

:

:

:

:

:

:

:

:

1

:

2000

03

2000 93

2

3

4

03

5

6

<sup>1</sup> Khemais Krimi – L'économiste maghrébin du 05 Juillet 2006- L'économiste maghrébin.com.tn

<sup>2</sup> Wadji Ben Rejeb- Gouvernance et Performance dans les établissements de soins en Tunisie- Faculté des Sciences Economiques et de Gestion de Tunis -mémoire online free.fr

2000	03	2000-93	184	<sup>3</sup>
		2001	196 189 01	<sup>4</sup>
		2001	191	<sup>5</sup>
		2001	192	<sup>6</sup>

:

.( )

530

%33

%14

%33

%53

(%89)

%31

M. TISS

1

1994

14

1994

117

<sup>1</sup> M. TISS – Le Manager – Juillet 2007 n° 131

2005 18 2005 96

2006

:

2006

(35)

3	43	
3	43	
3	43	
3	43	
3	43	
15	31	
3	43	
3	43	
9	37	
16	30	
15	31	
14	32	
16	30	
3	43	( )
3	43	
6	40	
9	37	
34	12	
11	35	

( 30 ) 2006 - :

1

(2006-1997)

:3

(2006-1997)

:1

:(2006-1997)

-I

(2006-1997)

2002 48 2001 45 1997 34

2001 1997

452 1997 194

2005 2001 . 2001

188 2002 279

2006 03 .2005

: 463

(2006-1997)

(36)

2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997		
253	88	93	57	46	155	113	107	55	134	( )	
51	47	46	31	16	34	42	42,3	27,6	69,07	(%)	
228	100	111	125	233	297	154	146	144	60	( )	
49	53	54	69	84	66	58	57,7	72,4	30,93	(%)	
481	188	204	182	279	452	267	253	199	194	( )	
100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	(%)	

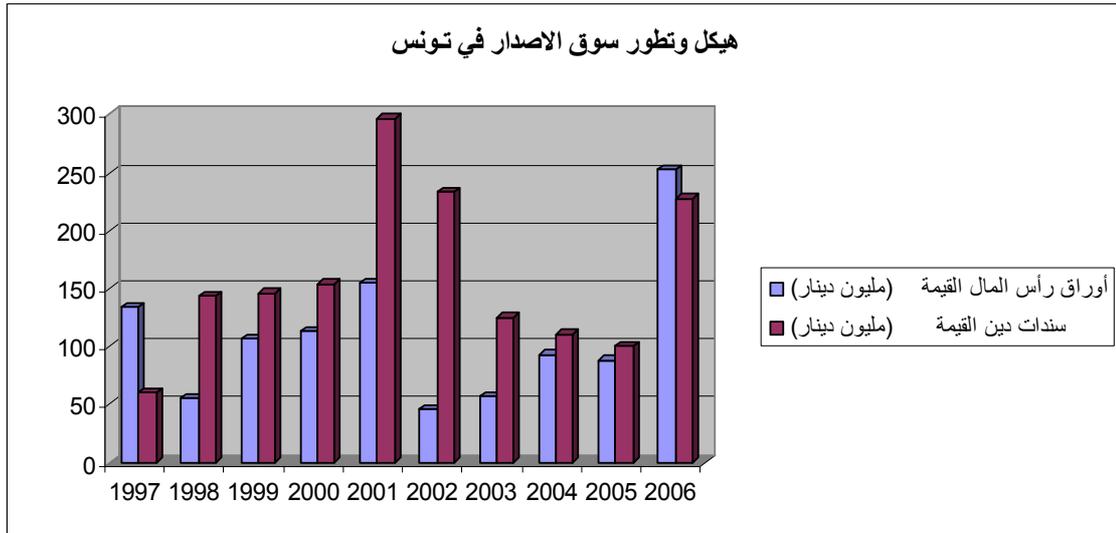
CMF- Rapports annuels (2000-2001-2002-2003-2004-2005-2006) :

(36)

2005 2001 45  
03 2006  
%51  
:

%49

(13)



:

:

-II

(2006-1997).

:

- 1

:

(2006-1997)

(2006-1997)

(37)

2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	
463	188	204	182	279	452	267	253	199	194	( )
22517,4	21384	20517	18349	18300	18031	17181	16412	15477	14768	( )
2,06	0,88	0,99	0,99	1,52	2,51	1,55	1,54	1,29	1,31	(%)

2006·2003

-

:

(2006-1997)

(37)

2001

1997

. 2005 %0,88

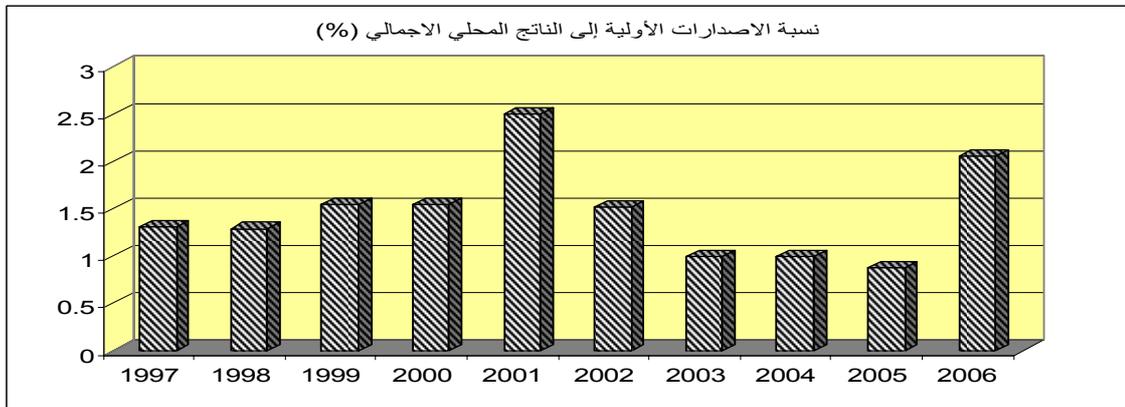
%2,51 %1,31

(14)

% 2,06

2006

(14)



:

:

**(2006-1997)**

**(38)**

2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	
463	188	204	182	279	425	267	253	199	194	( )
9063	8410	7913,8	7536,1	7607,1	7515	7028	6279	5685	5130	( )
5,1	2,23	2,58	2,41	3,66	6,01	3,80	4,03	3,5	3,78	%

**Bvmt - :**

**CMF -**

**Portail National de l'investissement en Tunisie, Ministère du développement et de la -**

**Coopération Internationale, [www.investissement.tn](http://www.investissement.tn) -**

**(38)**

1997 %3,78 (2001-1997)  
 2005 2001 %6,01  
 2006 %2,23 463  
 %5,11 9063  
 .1997 2006 %35,2

**:2**

**(2006-1997)**

(2006-1997) : -I  
2001 (2000-1997)  
04 2000  
2000  
:

(39)

(2006-1997)

	( )	( )		( )	( )	(%)	(bvmf) 456 /12/31 1997	Bvmt (%)	Tuninde x 1000 /12/31 1997	Tuni ndex (%)
1997	34	590	-	33	2632	-	456	-	-	-
1998	38	927	57	26	2452	-7	465	2	917	-8
1999	44	881	-6	40	3328	36	810	74	1192,5	30
2000	44	1814	106	58	3889	17	1424,9	76	1442,6	21
2001	45	1204	-34	50	3276	-16	996,9	-30	1266,9	-12
2002	46	1006	-16	43	2842	-13	782,93	-21	1119,1	-12
2003	45	948	-5,77	47	2976	4,7	939,78	20,03	1250,2	11,71
2004	44	690	-27,2	43	3085	3,7	975	3,79	1331	6,5
2005	45	1661	141	83	3840	24,5	1142	17,1	1615	21,3
2006	48	4606	177,3	143	5490	43	1599	40,09	2331	44,3

المصدر: هيئة السوق المالية- التقارير السنوية للهيئة 2002، 2004، 2006

-1997)

(39)

1814 1997 590

(2000

690 1204 2001

2000

4606 1661

2005

Tunindex bvmt

%177,3

2001

(2000-1998)

bvmt

2006

2003

2002

(2006-1998)

Tunindex

%40,09

Tunindex

2002 2001

.%44,3 2006

2002 2001

(2000-1999)

2006

%43

2006

:(2006-1997)

**-II**

: -1

:

(2006-1997)

(40)

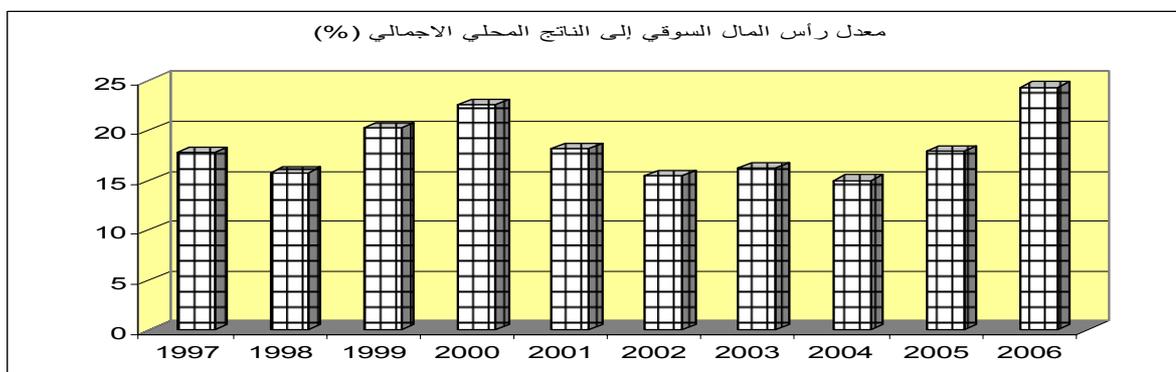
2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	
5490	3840	3085	2976	2842	3276	3889	3328	2452	2632	( )
22517	21384	20517	18349	18300	18031	17181	16412	15477	14768	( )
24,38	17,96	15,04	16,22	15,53	18,17	22,6	20,28	15,8	17,82	(%)

- Banque Centrale de Tunisie, Rapport annuel (2001+2006) :

- Conseil du Marché Financier, Rapport annuel (2002+2006)

(40)

1997 %15,8  
2004 %15,04  
2006 %24,38  
2005  
2001  
%18,17  
%22,6  
%15,04  
1997  
2000



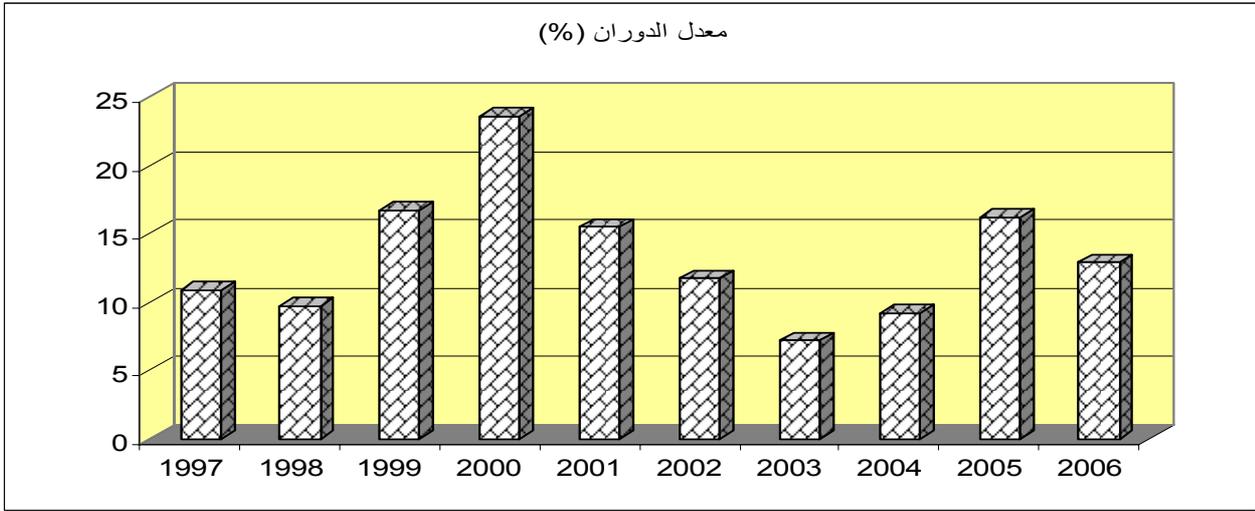
:

1990 %4,3



(2006-1997)

(16)



:

:

1988

1987

<sup>1</sup>1988

(SPA)

:

<sup>1</sup> شمعون شمعون- البورصة "بورصة الجزائر"- أطلس للنشر، ص79

:1

1993

1993

93-10

(COSOB)

(SGBV)

(IOB)

.(SICAV)

1999 04

24

( )

"

"

"

"

---

<sup>1</sup> Décret législatif n° 93-10 du mois de mai 1993

” ”

:1

:2

23 10-93

1993

:2

COSOB

-

SGBV

-

10-93

:3

-1

1993

:

-

-

-

-

-

-

<sup>1</sup> Décret législatif n° 93-10 du mois de mai 1993

<sup>2</sup> Guide de la bourse et des opérations boursières- La bourse d'Alger, Collection Guide-plus 1998, P: 05

<sup>3</sup> كسوب- التقرير السنوي 2005، ص: 09

3

:<sup>1</sup>

-2

1997/05/25

:

-  
-  
-  
-

240.000,00

:

:

-  
~  
~  
~  
-

:

~  
~  
~  
~

(BOC) "

"

:<sup>2</sup>

-3

<sup>1</sup> Guide de la bourse et des opérations boursières- op cit, P: 10

<sup>2</sup> منشورات لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها 2004

-96

1996./07/03 03

03-04

: -4

2003 17

:<sup>1</sup>

:<sup>2</sup>

-5

1998

" "

.2006

:

:1

:

:

-1

:

-1

:

-

-

-

-

<sup>1</sup> Cosob- Rapport annuel 2004, P: 15

<sup>2</sup> كسوب- التقرير السنوي 2005، ص: 27

: 1993 :

\*  
\*  
\*  
\*  
\*

133-96

1999

2006

3

~  
\*  
\*  
~  
\*  
\*  
~

<sup>1</sup>1998

" "

( )

<sup>2</sup>.

(%67)

%5

2005

%2,5

2005

:

2004

<sup>1</sup> Cosob- Rapport annuel 2004, P: 26

<sup>2</sup> كسوب- التقرير السنوي 2005، ص: 27

2005-1999

" "

(42)

2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	
160154600	160083901	157470669	158426298	160500370	161871927	136322930	( )
1525939	4628081	3454322	8049781	9473205	11618935	11730420	( )

Cosob- Rapport annuels (2004-2005) :

%63

" "

2006

2006 ( 3.573.320 5.837.612)

)

(...

-

-

-

MEDA

.2005

:

-2

:

-3

(Euroclear France)

2001 11

2002

1

-  
2

(Fixing)

: -4

1.000.000 2009

22

3

2007

-

-

:

~

~

~

~

:

-II

<sup>1</sup> Cosob- Rapport annuel 2004, P: 31

<sup>2</sup> كسوب- التقرير السنوي 2005، ص: 31

<sup>3</sup> Algérie Presse Service- Le président Bouteflika consacre une séance au secteur des Finances, 24/09/2007

-1 :

1999 1%35  
%48,41 2004  
2

13 1994-1993 : -2

1995 26

1994 (25 24)

2001

3

:

~

(43)

				( )		
%20	1999/09/13	1.000.000	5.000.000	5.000.000.000		/
%20	1999/09/20	2.000.000	10.000.000	2.500.000.000		
%20	2000/02/14	1.200.000	6.000.000	1.500.000.000		

**La bourse d'Alger- Premier anniversaire, Octobre 2000 :**

<sup>1</sup> La notice d'information- Groupe SAIDAL, 1998- P:08

<sup>2</sup> النسبة مشتقة من التقرير السنوي 2004 للجنة تنظيم البورصة ومراقبة عملياتها- ص: 24  
<sup>3</sup> عبد المجيد بوزيدي- الخصوصية: أية حصيلة؟ 20 فيفري 2007، www.maktoobblog.com

( )

~  
~  
~

2001 20

459

1270

145

713

2003

2006 22

: 2005

(2005 -2003 )

(44)

238	83	31	124

www.maktoobblog.com 2007 20 : - :

63,4

28,6

2007

1998

: -3

1,43

,<sup>1</sup>

243,9

1,18

1998

<sup>1</sup> www.majalisna.com

2001      1995      1993

:

(2006-2001)

(45)

2006	2005	2004	2003	2002	2001	
1,2	0,42	0,62	0,62	0,97	1,18	( )

www.el-mouradia.dz :

(2005-2001)

(45)

2006

2008

30

-4

2.

1.

<sup>1</sup> كسوب- التقرير السنوي 2005، ص: 34  
<sup>2</sup> كسوب- التقرير السنوي 2006، ص: 36

				-
	(KOICA/KDI)			-
		(IMA)		-
		(CDVM)		-
			:2	
			:	-I
				-1
2	02-2000			
			: <sup>1</sup> 2000	
				-
				-
				-
		:		-2
		2006		
	1999			120
	2006			
		:		

---

<sup>1</sup> كسوب- التقرير السنوي 2005، ص: 25

(2006-1999)

(46)

2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999		
7,22	6,72	6,58	6,13	5,82	5,26	4,20	4,67	( )	
0,55	0,43	0,46	0,48	0,19	0,38	0,27	0,72	) (	
23	20	20	24	09	13,60 40	20	36	( )	
1,69	1,64	1,43	1,20	1,13	0,95	0,89	0,76	( )	
0,68	0,47	0,36	0,30	0,25	0,2	0,17	0,17	) (	
45	40	35	30	25	22	20	19	( )	
-	4,56	4,68	6,44	8,37	13,39	20,23	22,23	( )	
-	1,17	0,90	1,39	0,81	0,18	1,60	2,28	) (	
-	-	-	80,5	115	138	230	230	( )	

(2006+2005)

- :

(2000-1999)

(47)

2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	
440	360	360	470	585	795	800	825	( )
360	345	345	395	510	510	710	765	( )
415	300	280	270	275	380	405	-	( )
300	260	260	250	210	260	365	-	( )
-	-	1050	1045	1645	2300	2325	2340	( )
-	-	1000	945	1050	1560	2325	2300	( )

43 : 2006 - :

12,5 1998 10

2003

2005

5.000.000

5.000.000

2006 2005

2006

1

120

2006

Algérie Télécom

SRH

:

ENAFOR

ENTP

SONELGAZ

CEVITAL

.<sup>2</sup>Air Algérie

<sup>1</sup> كسوب- التقرير السنوي 2006، ص: 22  
<sup>2</sup> كسوب- التقرير السنوي 2006، ص: 20، 23، 24

-II :

-1 :

1996/07/03 03-96

.1

~ - :

25 ~

~

~

~

~

2

~ - :

1 ~

~

~

~

10-93

.1993/05/23

1993/05/23 10-93

05

:<sup>1</sup>

: :

-  
~  
~  
~

: :SOFICOP

-  
~  
~  
~

: :SOGEFI

-  
~  
~  
~

: :SPDM B/C

-  
~  
~

**Union Brokerage -**

10-93

2003

17

04-03

1993

23

2004

:

<sup>1</sup> Guide de la bourse et des opérations boursières- opcit, P: 29

(48)

-	005/04	2004/03/03	
-			
-	007/04	2004/03/14	
-			
-	008/04	2004/10/14	
-			
-	014/04	2004/10/03	
-			
-	015/04	2004/10/03	
-			
-	027/04	2004/12/28	
-			

**COSOB- Rapport annuel 2004, P: 28**

:

2005

<sup>1</sup>2006

:

-2

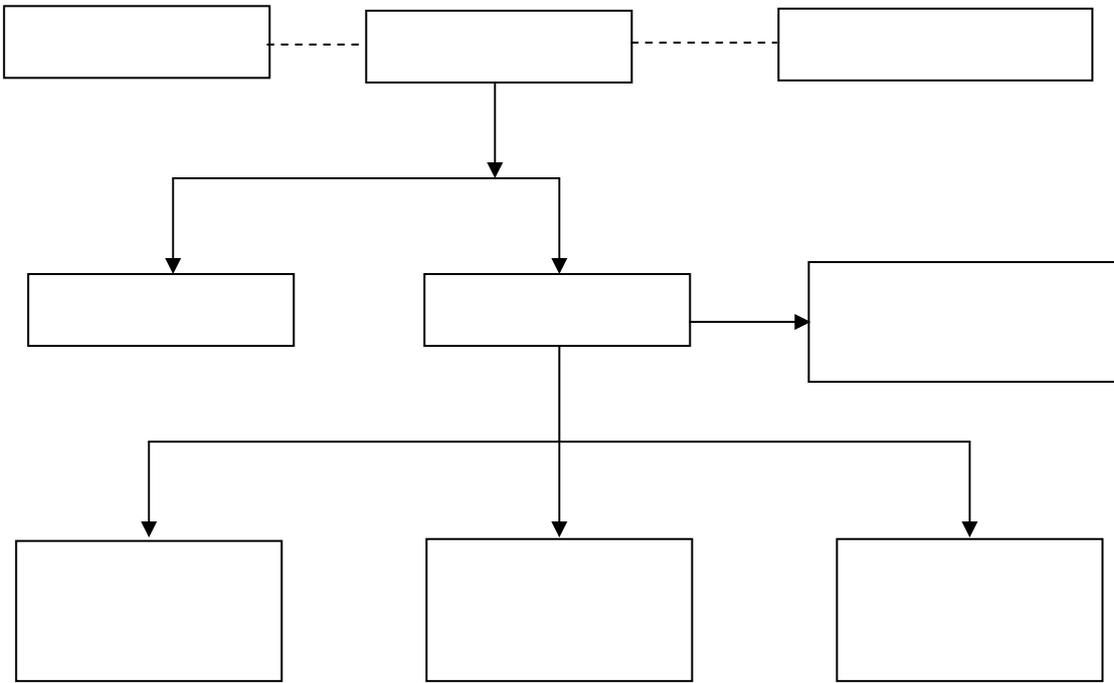
:3

1993 23 93-10

:

-I

(16)



39 : 2006 - :

:( )

-II

:

-

-

~

~

~

:

:

-

~

\*

-

\*

\*

\*

:

~

\*

\*

.

-

:

~

\*

\*

\*

:

:

~

\*

.

\*

:

-

-

-

-

.

1997 25 04-97 2006  
2006/12/31

%36

%20

%2,13

%2

" "

1

:

**-III**

02-2000

2000 2

.2006-2005-2004

**(2006-2003)**

:

2006-2003

2001

2002

:

(2006-2003)

:1

.

:

-I

(2002-2001-2000)

1998

1999

(2002-2001-2000)

2004

.

SRH

2003

2005

2006

-2003)

159,3

(2006

:(2006-2003)

**(2006-2003)**

**(49)**

<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>		
-	-	-	-	( )	
-	-	-	-	(%)	
44,89	62,72	49,29	2,48	( )	
100	100	100	100	(%)	
<b>44,89</b>	<b>62,72</b>	<b>49,29</b>	<b>2,48</b>	( )	
<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	(%)	

**COSOB- Rapport annuel 2004 - :**

**(2006+2005) - -**

**. -**

2,48 2003

(49)

2004

**:(2006-2003)**

**-II**

:

:

**-1**

(2006-2003)

(50)

2006	2005	2004	2003	
44,89	62,72	49,29	2,48	( )
8372	7130	6112	5149	( )
0,5	0,9	0,8	0,05	(%)

(2006+2005)

- - :

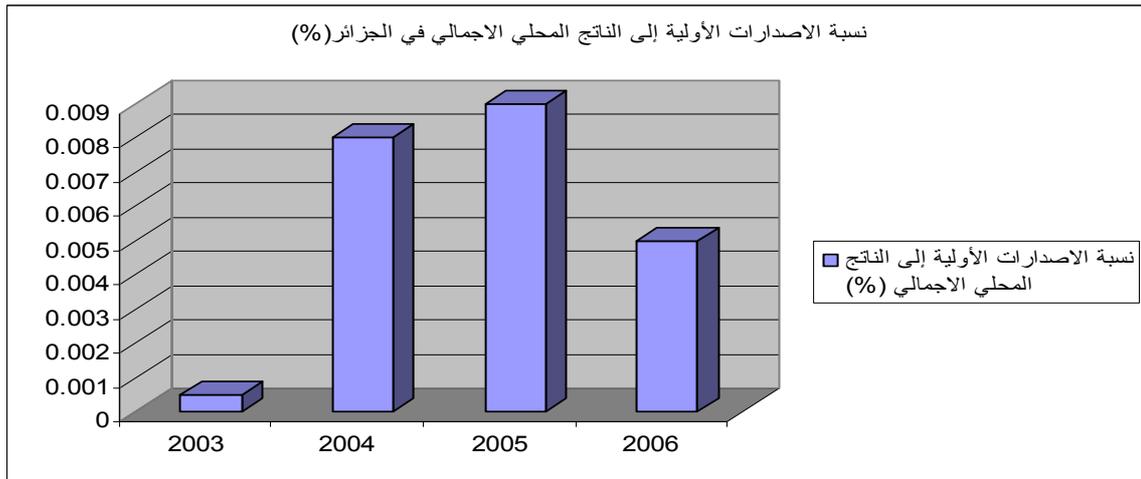
[www.el-mouradia.dz](http://www.el-mouradia.dz) -

[www.consulatalgerielille.org](http://www.consulatalgerielille.org) -

-

(50)

:(17)



:

:(2006-2003)

-2

:

(2006-2003)

(51)

2006	2005	2004	2003	
44,89	62,72	49,29	2,48	( )
1399,33	2331,5	1992,5	1570,45	( )
3,2	2,7	2,5	0,2	(%)

(2006+2005)

- - :

[www.el-mouradia.dz](http://www.el-mouradia.dz) -

[www.consulatalgerielille.org](http://www.consulatalgerielille.org) -

-

(51)

2006 2004

2003

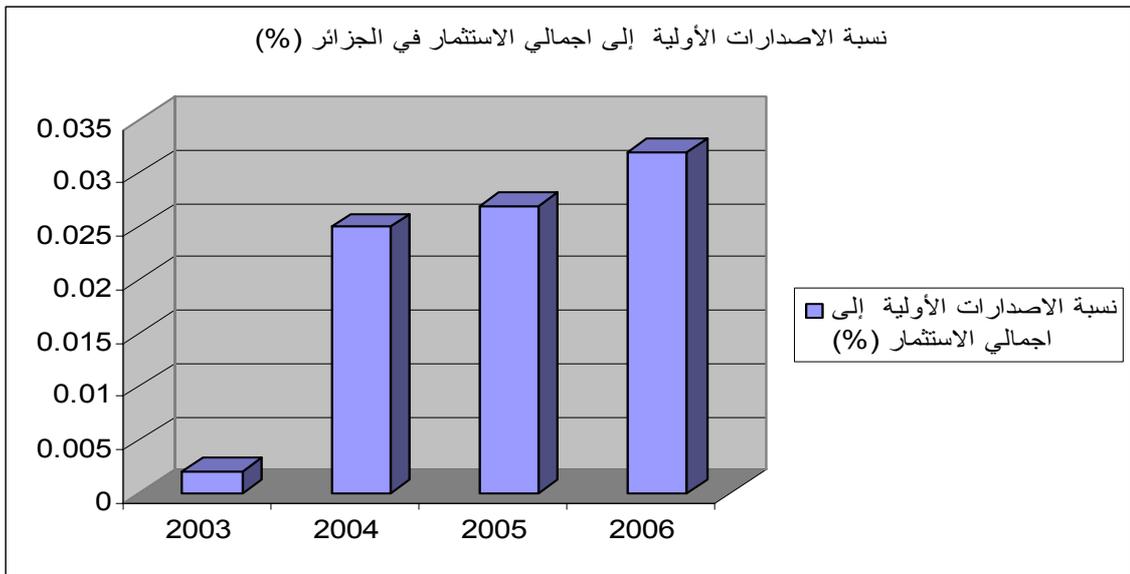
%3,2

2004

%2,5

.2006

(18)



:

:2

-2003)

(2006

(2006-2003)

:

-I

2002

2006/05/17

2006

(2006-2003)

(52)

2006	2005	2004	2003	
04	03	03	03	
149,38	4,19	8,4	17,25	)
3465,15	-50,12	-51,30	-	(
76010	13487	22183	39693	(%)
6,74	10,4	10,1	10,36	( )
-35,19	-2,97	-2,5	-	(%)

75 : 37 2004

- - :

(2006-2005) - -  
Cosob- Rapport annuel 2004 -

(52)

2006 2003

2006/05/30 -

2005 2003

17,25 % -50,12 % -51,3 2005 2004

2006 2005 4,19 2003

.%3465,15 149,38

13487 39693 2005 2003

.% 563,58 76010 2006 2005

10,4 (2005-2003)

6,71 2006 2005

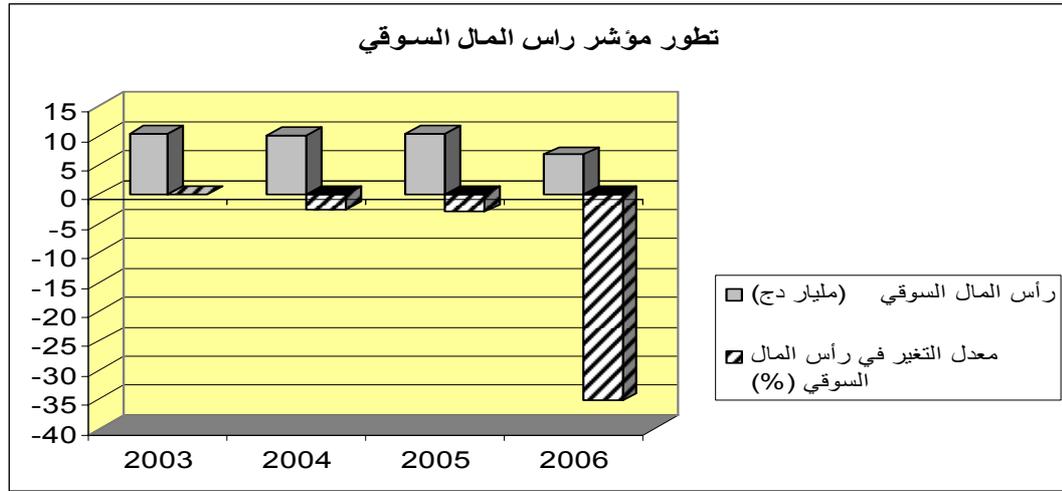
2005 -

2005

%35,48

3,69

:(19)



:

:(2006-2003)

-II

.

:

-1

:(53)

(2006-2003)

(2006-2003)

2006	2005	2004	2003	
6,74	10,4	10,1	10,36	( )
8372	7113	6112	5149	( )
0,08	0,15	0,16	0,2	(%)

www.el-mouradia.dz - :

(2006-2005) - -

Cosob- Rapport annuel 2004 -

(53)

%0,08 2006

%0,2

2003

2006

-

(2006-2003) : -2  
:

**(2006-2003)**

**(54)**

2006	2005	2004	2003	
6,74	10,4	10,1	10,36	( )
0,15	0,004	0,008	0,02	( )
2,22	0,04	0,08	0,19	(%)

**(2006-2005) - - :**

**Cosob- Rapport annuel 2004 -**

**(54)**

%2,22 2006

2003 %0,19

(2006-2003)

2003

:

·  
:

(2006-2003)

(55)

2006			2005			2004			2003			
0.5	2.06	18.25	0.9	0.88	12.67	0.8	0.99	8.11	0.05	0.99	5.4	%

(-48-37-16)

:

(55)

2006 %18,25

2006

%0,99

%2,06

.2005 %0,88 2004

(20)

%0,9 2005

44,89

2005

62,72

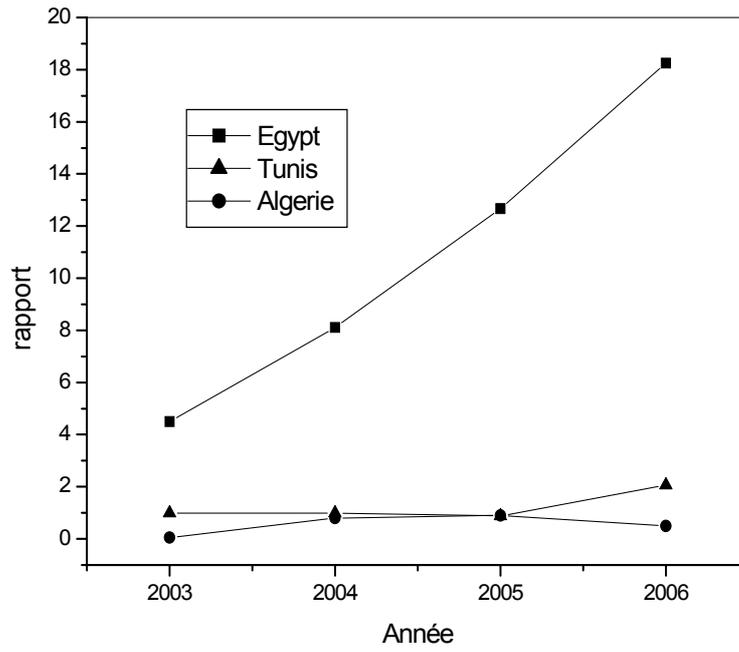
07

%.40

2004

(20)

(2006-2003)



:

:

) ( )

( ) (

(54)

2003

45

03

326

22

978

.

(2006-2003)

(56)

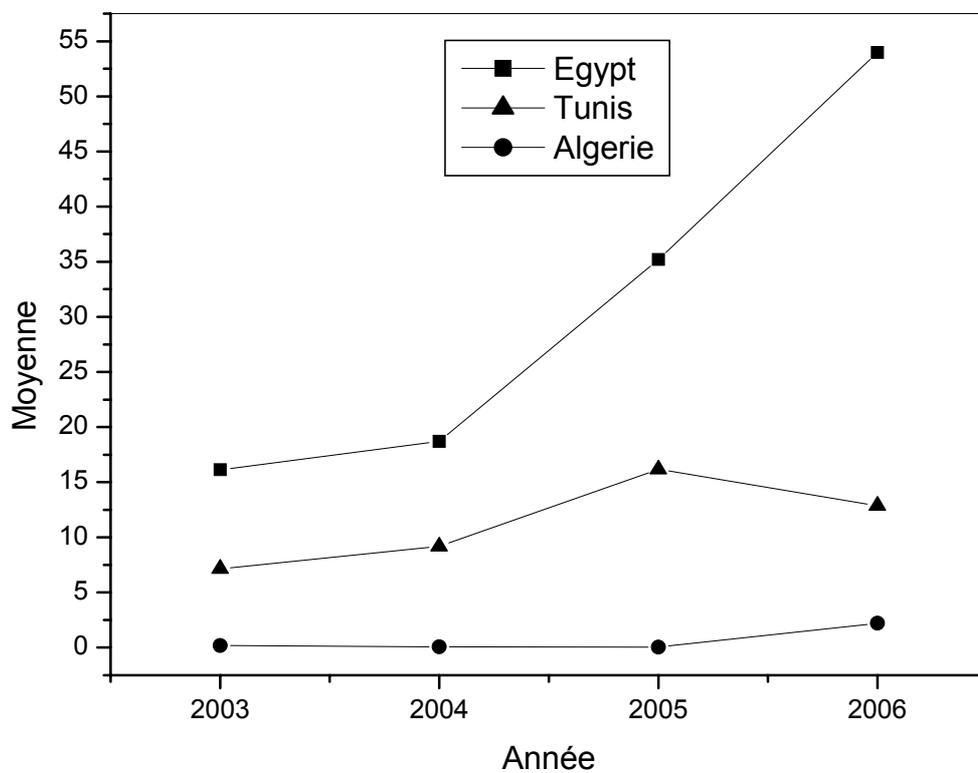
2006			2005			2004			2003			
0,08	24,38	125,2	0,15	17,96	114,5	0,16	15,04	48,25	0,2	16,22	41,2	
04	48	656	03	45	744	03	44	795	03	45	978	%
2,22	12,88	53,98	0,04	16,17	35,21	0,08	9,17	18,69	0,19	7,16	16,14	%

(52-51-50/41-39/21-20-17)

:

.2006 %125,2 2003 %41,2  
2006 48 2003 45  
2005 %24,38 2006  
. %17,96  
04 2006 2003 03  
2006  
. %0,2 2003 %0,08  
(56)  
2003 (21)  
. %16,14 %0,19 %7,16  
%12,88 %53,98 2006  
%2,22 2006

(2006-2003)



:

:

.

"

.

"

.

.

:

-



·  
" " " " " "  
·

·

1988

.1988

:

-

-

-

.(OMC)

-

-

-

-

-

(OPV)

-

-

-

-

:

:

-

-

-

-

					:		
						:	
		1999	-				-
		.2000		-		-	-
2000							-
				-		-	-
					2000	-257	
	1999		-				-
		1995		-			-
		1991		-		-	-
1997	-						-
2002	-						-
					-	-	-
					-		-
						2003	-
		1993					-
1995							-
							-
					2004	01	
	1997		-				-
		2000		-			-
1997	-						-
				-			-
							2002
1987		-"			:	" -	-

- - -  
2005 2004 - -  
2005 - -  
2005 03 1 -  
2005 03 02 -  
2007 - -  
2007 -  
2006 -  
2003 -  
: -  
: 2003 -  
: 2003 -  
2002 -  
2006 -  
1984 - -  
: -  
- -  
2006 - : -  
" " -  
2002 - -  
( ) -  
2005 -

- ( )  
 2000 -  
 " -  
 2003 - "  
 -  
 2004 - -  
 ( )  
 2002 - -  
 -  
 2003 -  
 -  
 - -  
 1999 -  
 : -  
 1996 - -  
 2003 -35 -  
 1995 02 -  
 1999 - -  
 . -  
 2005 13 -" "  
 : -  
 2006 17 .  
 (USAID) -ECMA -  
 2002

-

1995 - ( )

-

1999 -03 -

1988 - -

[www.maktoobblog.com](http://www.maktoobblog.com) -2007/2/20 :

2006 -16

1994 -

-

1999

**1998** - - -

-04 -02 - -

2004

2006 4824 " "

-

2006 27

.( )

1998 -03 -

1998 - -

1999 - -

- **10** -

2003 -

1971 - -

2001 17 -

-

1999 - 85 -

	<b>97-93</b>			-	-
238	-	-(	)		-
		.1998			
-				-	-
		1999			
				:	-
		2000	-		-
		2001	-		-
		2002	-		-
		2003	-		-
		2004	-		-
	2006	2005	-		-
2006	-2006	-			-
		<b>2005</b>			-
		<b>2006</b>			-
		<b>2005</b>			-
		2005	-		-
		2004	-		-
		2003	-		-
		2002	-		-
		2001	-		-
		2000	-		-
					-
2004	-		-		-
2004	-		-		-
2004	-	-	-		-
		2006/2005		-	-
				<b>1999</b>	<b>01</b> -( )
	2000	3	2000-93		-

:

[www.privatisation.gov.tn](http://www.privatisation.gov.tn) -

[www.alkhadra.com](http://www.alkhadra.com) -

Investissement extérieur en Tunisie - [www.tunisie.com](http://www.tunisie.com) -

L'économiste maghrébin-L'économiste.com.tn -

financier.net [www.marché](http://www.marché) - pages marchés financiers -

[www.cma.gov.eg](http://www.cma.gov.eg) -

[www.presse.fr.com](http://www.presse.fr.com) -

[www.el-mouradia.dz](http://www.el-mouradia.dz) -

[www.investissement.tn](http://www.investissement.tn) -

[www.algérie.dz.com](http://www.algérie.dz.com) -

:

## A- Ouvrages:

-Alain Choinel et Gérard Rouyer, **Le Marché financier**, BANQUE éditeur- 7<sup>ème</sup> édition- 2001

- Bodie Z, Kane A, Marcus A- **Essential of Investment**- 3rd edition, Irvin 1999

-Chokri Mamoghli, Slaheddine Hellara, Dora Gatti, **Finance des marchés**, éditions C.L.E Tunis 1999

-Hachemi Alaya, **La Monnaie finance dans une économie en mutation**, Centre des Publications universitaires, Tunis 2002

-Hachemi Alaya, **Monnaie et financement en Tunisie**, Cérès éditions, Tunis Dec 1995

- Fisher, D and Jordan, R – **Security analysis and Portfolio**- (4<sup>ème</sup> édition) New York, Prentice Hall 1987

- Francis J – **Investment analysis and Management**- (4<sup>ème</sup> édition) New York- McGraw-Hill 1986

-Josette Peyrard, **La Bourse**, Vuibert entreprise, 8<sup>ème</sup> édition- 1999

-K. CHEHRIT, **Techniques et Pratiques Bancaires Financières et Boursières**, Grand Alger Livres éditions 2003

- Luc Bernet Rollande- **Principes de techniques bancaires**- 21<sup>ème</sup> édition Dunod, Paris 2001

-Mair Fereres et Gérard Rivière, **L'introduction en bourse mode d'emploi**, éditions d'organisation- mars 2001

-M/L/P, **Guide de la Bourse et des Opérations Boursières La Bourse d'Alger**, Collections Guides-plus, 1998

-Sharp and Lintner, **New York investments**, Hill international editions- 1998

-Sid Ali Boukrami, **Vade-Mecum de la Finance**, OPU alger 1992

-Zvi Bodie et Robert Merton, **Finance**, édition Nouveaux Horizons- 2007

### **B- Rapports, Périodiques, Séminaires:**

- Akli Zerouali- **La Bourse en mal d'actions**- El-watan Economie (Hebdomadaire) du 28 novembre au 04 décembre 2005.

- Bernstein and Rojas "**The world of Mutual Funds**" Journal of accountaney, nov 1994

- Bourse de Tunis- **Rapport anuel 2006**

- Bourse de Tunis- **Rapport anuel 2005**

- Bourse de Tunis- **Rapport anuel 2004**

- Bourse de Tunis- **Rapport anuel 2003**

- Bourse de Tunis- **Rapport anuel 2002**

- Bourse de Tunis- **Rapport anuel 2001**

- Classens, Stijn- "**The Emerging of Equity Investment in developing Countries over view**"- World bank Economic Review, vol 9 n°1, Washington 1995

- Conseil du marché financier- TUNISIE- Loi n° 94-117 du 14 nov 1994

- Conseil du marché financier- TUNISIE, **Colloque international "Sicav et déontologie"**- Tunis- 04 mai 2001

- Conseil du marché financier, Tunisie- Colloque international "SICAV" et déontologie, Tunis 04/05/2001

- Fama, "**Agency Problems and the theory of the firm**"- Jounal of political economy, vol 88 (1980)

- Feldman, Robert and Kamar (1995)- **Emerging Equity Markets, Growth Benefits and Policy Concensus**- World Bank Research Observer, vol 10, n° 2, Washington DC, USA

- Frederic Peltier, **Information du Public**, Revue Banque et Droit, n°35- mai-juin1995

- F.S Mishkin- "**The economic of money, Banking and financial Markets**" New York, Harper College Publishers, 1995

- Hopkins, Michael (July)- **Corporate Social Responsibility**- The big Picture cited at the Corporate Responsibility world- ([www.mhcinternational.com/big\\_picturehtm](http://www.mhcinternational.com/big_picturehtm))

- ICI: Investment Company Institute- **Guide to understand Mutual Funds**- Washington 2004

- International Finance Corporation "Emerging Stocks Markets Fact Book 1998"  
Washington DC
- Jeffrey Knight, **Grandes tendances dans la régulation des marchés boursiers**,  
PA n° 71 du 15 Juin 1994
- John Rea, **US Emerging Market Funds: Hot money or stable source of  
investment capital**- Investment Company Institute, Washington 1996
- King J Stephen "Mutual Funds: Investment of Choice for Individual investors?"  
Review of business, Fall2002
- LAHOUAL Med El-Hadi- **The Business Environment in Tunisia**-  
Mediterranean Developpement Forum, Marakech 2001
- Levine, Ross 1996 "Stock Markets development", World Bank Research-  
Working paper, n°1462 Washington DC
- Lin J.D "**Structure: Behavior; Governance and Performance of Clusters-  
Estimate of Performance by data Envelopement analysis**", working paper series-  
vol 04, 2006
- Luis Catao and Marco Terrones, "**Fiscal deficits and inflation: A new look at  
the emerging market evidence**", IMF working paper n°74- 2001
- Michel Germain et Marie Anne Frison- Roche, **COB, Faute de personnalité  
juridique**- Revue de droit bancaire,1993
- Michel PRADA – **Conditions d'émergence d'un marché financier** – Revue  
BNA finance – n° 03 – Janvier / Mars 2003.
- Mickael Hopkins (July 2000) "**Cororate social responsabilty- the big picture**",  
cited at the corporate responsabiity world news- Item (www.  
Mhcinternational.com/big\_Piicture.htm)
- Miyajima H and others, **Corporate Governance and Performance in twentieth  
century**, Japan- Business History conference, 2004
- Mobius, Mark "Mobius on Emerging Markets" Pitman Publishing, London, 1996
- Moffett M and others, **Governance and performance: Theory- inspections,  
Bush School working paper 406, march 2004**
- Nobert Tricaud, **Aspects juridiques de la modernisation des marches  
financiers**, Revue Banque et Droit, n°35- mai-juin1995
- Parkinson SR, **A Survey of corporate governance**, Journal of finance, vol L II  
n°2- 1997
- Richards, Antony "**Financial Crises in Emerging Markets**" Finance and  
development, IMF, 1998
- R.Rothan and R.Kozul, Wright "**Globalisation and Economic Concensus**"-  
UNCTAD 1998

- Turnbull Shan "**Corporate Governance: Its scope, concerns and theories**"-  
Corporate governance: An international review, Blackwood, Oxford, vol 05, n°04,  
1997

-World development Indicators, The world bank, 1999

-World Economic Outlook, September 1998 "**Globalisation Opportunities and Challenges**" International Monetary Fund, Washington DC

قائمة الجداول

الصفحة	العنوان	الرقم
		1ب/01
88		2ب/02
137	1974-1957	3ب/03
138	1979 1974	3ب/04
154	(2005-1994)	3ب/05
156	2006/2005 2001/2000	3ب/06
158		3ب/07
160	2006/6/30	3ب/08
165	2005/12/31	3ب/09
167	2006/6/30 2005/7/1	3ب/10
169		3ب/11
171	2005	3ب/12
174	(2006/12/31 2006/7/1)	3ب/13
176	2006	3ب/14
183	-1997) (2006	3ب/15
185	(2006-1997)	3ب/16
187	(2006-2001)	3ب/17
188	(2006-1997)	3ب/18
191	(2006-1997)	3ب/19
193	-1997) (2006	3ب/20

195	-1997) (2006	3ب/21
201	-2000) (2006	3ب/22
202	(2006-1999)	3ب/23
209	-1998) (2006	3ب/24
211	) (	3ب/25
212	( )	3ب/26
214	2005 2001	3ب/27
215	2005	3ب/28
216	(2006-2001)	3ب/29
219	-2000) (2006	3ب/30
220	2006	3ب/31
228	(2006-2002)	3ب/32
228	(2006-2003)	3ب/33
230	(2006-2004)	3ب/34
235	2006	3ب/35
237	(2006-1997)	3ب/36
238	(2006-1997)	3ب/37
239	(2006-1997)	3ب/38
241	(2006-1997)	3ب/39
243	(2006-1997)	3ب/40
244		3ب/41

	(2006-1997)	
251	2005-1999 " "	3 /42
255		3 /43
255	) (2005 -2003	3 /44
256	(2006-2001)	3 /45
259	(2006-1999)	3 /46
260	(2000-1999)	3 /47
263		3 /48
268	(2006-2003)	3 /49
269	(2006-2003)	3 /50
270	(2006-2003)	3 /51
272	(2006-2003)	3 /52
273	(2006-2003)	3 /53
274	(2006-2003)	3 /54
275	(2006-2003)	3 /55
277	(2006-2003)	3 /56

## قائمة الأشكال

الصفحة	العنوان	الرقم
31		1 /01
102		2 /02
142		3 /03
153	2005 2004	3 /04
166	( )	3 /05
172		3 /06
186		3 /07
189	(2006-1997)	3 /08
190	(2005 )	3 /09
199		3 /10
219		3 /12
237		3 /13
239		3 /14
243	( )	3 /15
264		3 /16
270		3 /17
271		3 /18
273		3 /19
276	(2006-2003)	3 /20
278	(2006-2003)	3 /21